

2023年1月30日

中资美元债周报

美债收益率小幅波动，中资美元债指数普遍上涨

Liu Beite
(852) 3550-6859
albert.liu@gisf.hk

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

本周无地产、城投美元债发行。

1.2 二级市场回顾

短期美债收益率小幅上行，长期美债收益率小幅下行。当周 10 年期美债收益率上行 2bp 至 3.50%，2 年期美债收益率上行 3bp 至 4.20%，两者利差缩小 1bp 至 -70bp。30 年期美债收益率下行 3bp 至 3.62%，5 年期美债收益率上行 5bp 至 3.61%，两者利差缩小 8bp 至 1bp。美元流动性上，LIBOR 收盘数值为 4.825，美元指数下行 0.08 至 101.93，十年隐含通胀预期上行 8bp 至 2.32%。

中资美元债指数本周大多上涨，投资级债券回报指数上涨 0.13%，高收益回报指数上涨 0.78%。行业方面，根据 Markit iBoxx 中资美元债指数，地产美元债、金融美元债均上涨，周回报率分别为 1.02%、0.30%，地产债指数较 2022 年年初已经下跌 21.01%。

1.3 中资美元债指数

中资美元债指数 (Bloomberg Barclays):

中资美元债总回报指数较上周涨 0.06%，1 月 27 日收市价 176.23，较 2022 年年初下跌 9.17%；新兴市场美元债总回报指数较上周涨 0.29%，1 月 27 日收市价 1109.34，较 2022 年年初下跌 12.09%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周涨 0.23%，1 月 27 日收市价 218.34，较 2022 年年初下跌 6.93%；中资美元债投资级回报指数较上周涨 0.13%，1 月 27 日收市价 207.80，较 2022 年年初下跌 5.65%；中资美元债高收益回报指数较上周涨 0.78%，1 月 27 日收市价 246.10，较 2022 年年初下跌 6.67%；非金融回报指数较上周涨 0.18%，1 月 27 日收市价 211.54，较 2022 年年初下跌 5.46%；金融回报指数较上周涨 0.30%，1 月 27 日收市价 259.34，较 2022 年年初下跌 7.94%；主权债回报指数较上周跌 0.07%，1 月 27 日收市价 150.82，较 2022 年年初下跌 6.95%；房地产回报指数较上周涨 1.02%，1 月 27 日收市价 205.98，较 2022 年年初下跌 21.01%。

2023年1月30日 中资美元债研究

1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，弘阳地产集团有限公司、中国奥园集团股份有限公司2024年2月到期美元债、雅居乐集团控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，海伦堡中国控股有限公司、中国奥园集团股份有限公司2023年2月到期美元债、新力控股集团有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，龙口市城乡建设投资发展有限公司、北京首都创业集团有限公司、浙江省新昌县投资发展集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，杭州临江投资发展有限公司、昆明产业开发投资有限责任公司、徐州经济技术开发区国有资产有限公司美元债跌幅靠前（详见图8）。

1.5 中资美元债评级变动

本周穆迪、标普、惠誉未发布中国主体的评级变动。

2 当周成功发行美元债回顾

本周无地产、城投美元债发行。

3 当周债券市场舆情

发改委：支持省级易地扶贫搬迁投融资平台业务转型、发行公司信用债

1月28日，发改委表示，支持省级易地扶贫搬迁投融资平台业务转型，重点转向依法合规支持安置区融入新型城镇化及相关产业振兴项目建设，符合条件的可承担地方政府专项债券项目建设运营，积极支持发行公司信用类债券。将符合条件的安置区融入新型城镇化相关项目纳入地方政府专项债券支持范围。鼓励引导省级相关投融资平台按照市场化原则，加大对大型安置区相关后续发展项目的投入力度。在不新增政府隐性债务的前提下，引导银行业金融机构加大对安置区后续发展的信贷投入，为推动安置区和搬迁群众融入新型城镇化提供高效优质的金融服务。

银登中心发布《银行业信贷资产登记流转中心不良贷款转让业务规则》

1月28日，银登中心修订印发《银行业信贷资产登记流转中心不良贷款转让业务规则》。

规定下列机构可以作为出让方：（一）国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行；（二）国有控股大型银行；（三）全国性股份制银行；（四）城市商业银行；（五）农村中小银行机构；（六）信托公司；（七）消费金融公司；（八）汽车金融公司；（九）金融租赁公司；（十）监管部门同意的其他机构。

规定下列机构可以作为受让方：（一）金融资产管理公司；（二）地方资产管理公司；（三）金融资产投资公司；（四）监管部门同意的其他机构。

地方资产管理公司作为单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让业务受让方的，须经省级地方金融监督管理局同意。地方资产管理公司可以受让本省（自治区、直辖市）区域内的单户对公不良贷款，批量受让个人不良贷款不受区域限制。对公不良资产批量转让业务的受让方应符合相关监管要求。经总公司授权同意，金融资产管理公司分支机构可以作为受让方。

图1 美债收益率走势图

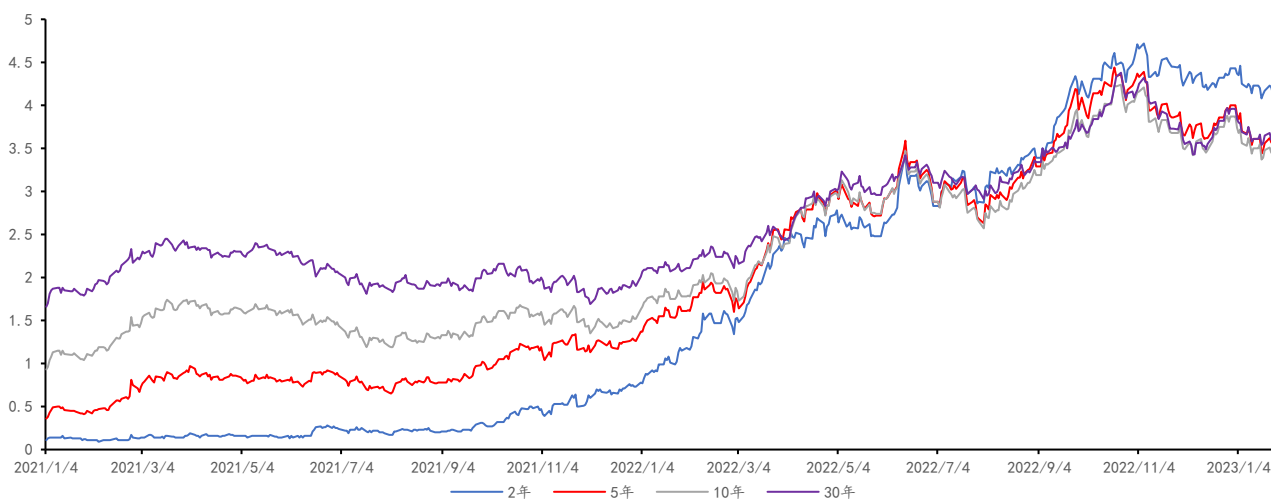


图2 美债长短端利差走势图

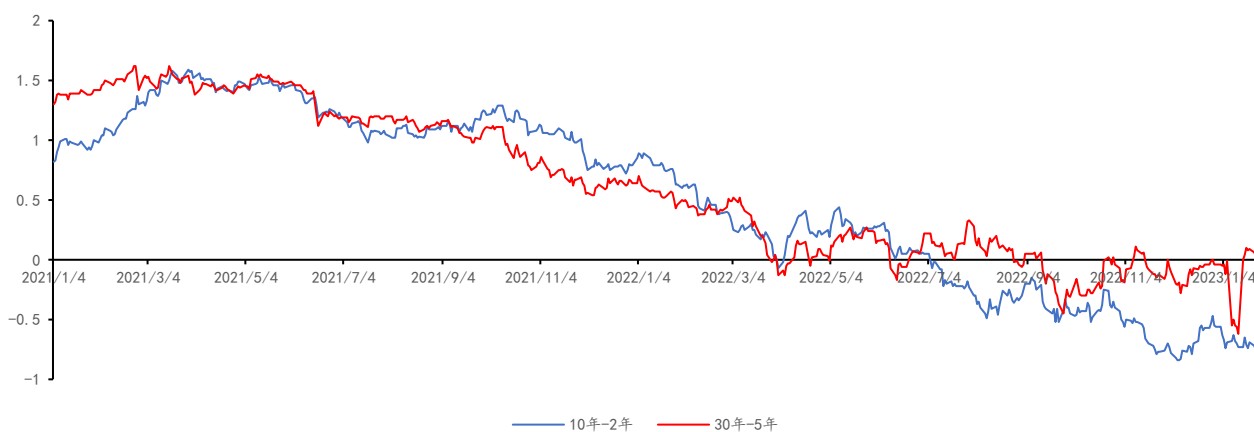


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

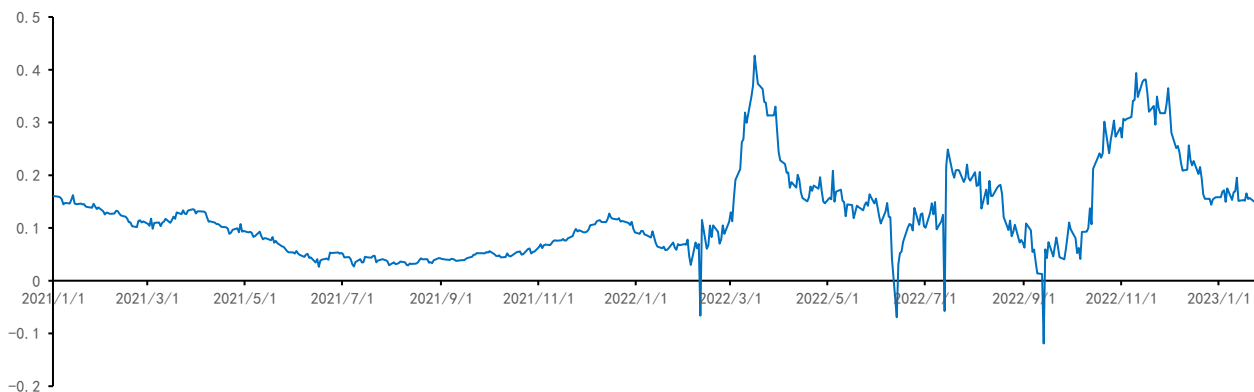


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

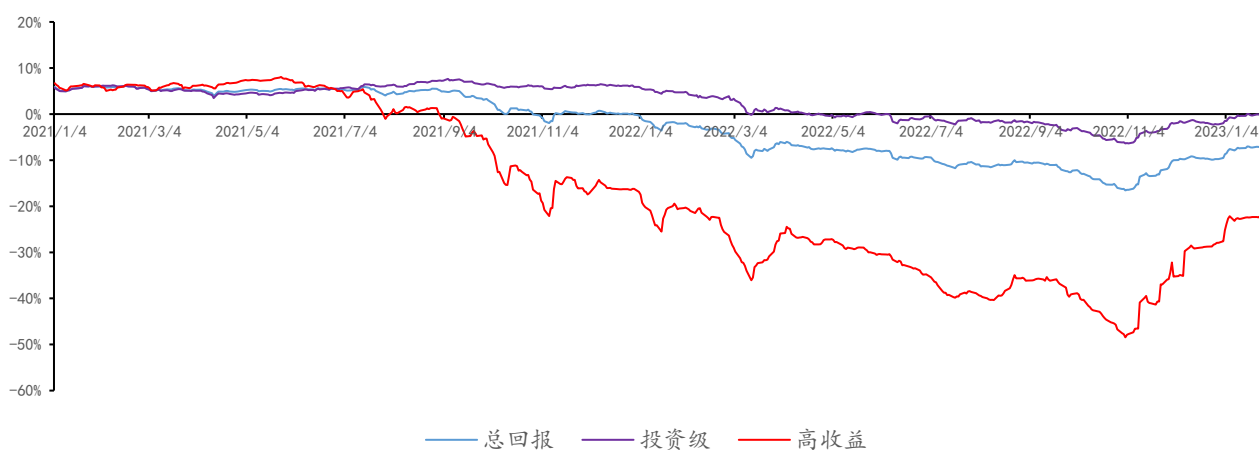
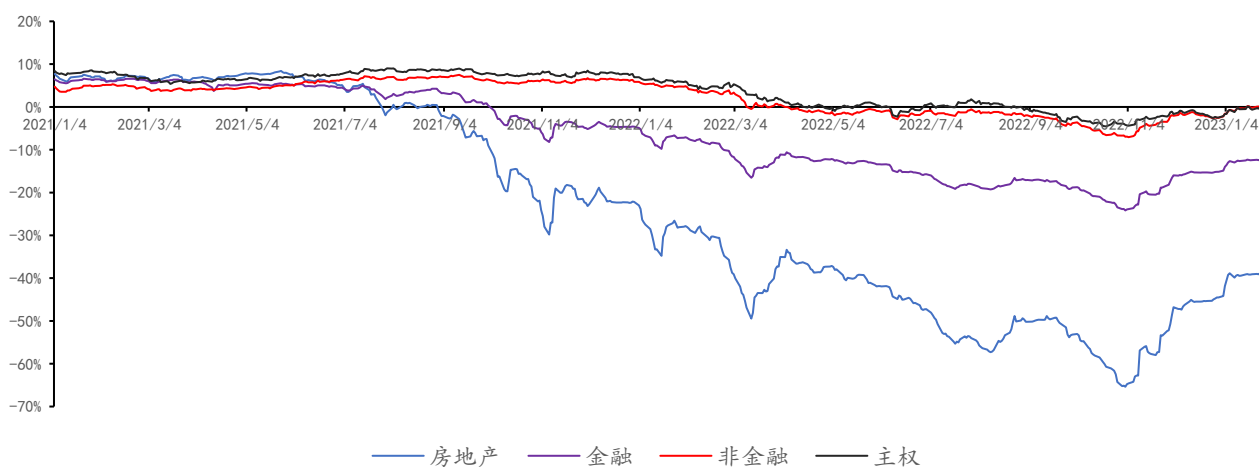


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年1月30日 中资美元债研究

图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

| 代码 | 发行人 | 1月27日收盘价 | 中价YTM | 今日至到期日年数 | 周变动% | 月变动% |
|------------------------|--------------|----------|---------|----------|--------|--------|
| REDSUN 9.07/16/23 | 弘阳地产集团有限公司 | 19.15 | 1999.60 | 0.21 | 251.48 | 251.48 |
| CAPG 6.35 02/08/24 | 中国奥园集团股份有限公司 | 10.93 | 427.41 | 1.03 | 114.60 | 114.60 |
| AGILE 6 7/8 PERP | 雅居乐集团控股有限公司 | 32.90 | 38.32 | N/A | 77.15 | 77.15 |
| FTHDGR 11 7/8 06/01/23 | 花样年控股集团有限公司 | 18.00 | 1355.37 | 0.34 | 75.61 | 102.82 |
| LOGPH 4 1/4 09/17/24 | 龙光集团有限公司 | 30.15 | 98.50 | 1.63 | 65.86 | 65.86 |
| KAISAG 9 3/4 09/28/23 | 佳兆业集团控股有限公司 | 18.00 | 558.41 | 0.66 | 46.19 | 46.19 |
| GZRFP 7 1/2 07/11/27 | 富力地产股份有限公司 | 31.02 | 39.17 | 4.45 | 39.79 | 42.83 |
| DAFAPG 12 3/8 07/30/22 | 大发地产集团有限公司 | 8.78 | 141.01 | -0.50 | 26.42 | 46.51 |
| RONXIN 8.1 06/09/23 | 融信中国控股有限公司 | 11.83 | 2174.29 | 0.36 | 23.25 | 72.88 |
| CAPG 5.98 08/18/25 | 中国奥园集团股份有限公司 | 10.83 | 136.98 | 2.55 | 22.15 | 22.15 |

| 代码 | 发行人 | 1月27日收盘价 | 中价YTM | 今日至到期日年数 | 周变动% | 月变动% |
|------------------------|--------------|----------|----------|----------|--------|--------|
| HLBCNH 8 11/07/24 | 海伦堡中国控股有限公司 | 32.50 | 89.09 | 1.77 | -58.28 | -57.07 |
| CAPG 7.95 02/19/23 | 中国奥园集团股份有限公司 | 10.70 | 15808.12 | 0.06 | -47.57 | -47.57 |
| SINHL 8 1/2 01/24/22 | 新力控股集团有限公司 | 2.17 | 391.07 | -1.01 | -24.38 | 1.64 |
| DAFAPG 12 1/2 06/30/22 | 大发地产集团有限公司 | 4.34 | 288.15 | -0.58 | -7.84 | -11.12 |
| JINGRU 12 01/28/24 | 景瑞控股有限公司 | 8.09 | 572.00 | 1.00 | -5.99 | -0.89 |
| AGILE 7 7/8 PERP | 雅居乐集团控股有限公司 | 27.00 | 43.60 | N/A | -5.68 | -3.57 |
| WUIN 13 3/4 09/26/18 | 五洲国际控股有限公司 | 5.01 | 274.70 | -4.34 | -5.05 | 67.07 |
| WUIN 13 3/4 09/26/18 | 五洲国际控股有限公司 | 5.01 | 274.70 | -4.34 | -5.05 | 67.07 |
| MOLAND 9 12/30/26 | 当代置业中国有限公司 | 8.64 | 93.85 | 3.92 | -3.51 | 2.42 |
| MOLAND 9 12/30/27 | 当代置业中国有限公司 | 8.64 | 78.93 | 4.92 | -3.51 | 9.84 |

图8 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——城投板块

| 代码 | 发行人 | 1月27日收盘价 | 中价YTM | 今日至到期日年数 | 周变动% | 月变动% |
|-----------------------|-------------------|----------|-------|----------|------|-------|
| LKOUIN 7 10/28/25 | 龙口市城乡建设投资发展有限公司 | 103.15 | 5.74 | 2.75 | 1.98 | 3.15 |
| CPDEV 5 3/4 PERP | 北京首都创业集团有限公司 | 85.28 | 12.36 | N/A | 1.43 | 8.87 |
| ZJXCID 3.9 02/04/24 | 浙江省新昌县投资发展集团有限公司 | 98.79 | 5.15 | 1.02 | 1.06 | 1.23 |
| YNPOWE 4 1/2 PERP | 云南省能源投资集团有限公司 | 95.04 | 11.66 | N/A | 0.97 | 3.42 |
| CSCHCN 9 12/11/24 | 华南城控股有限公司 | 73.46 | 28.26 | 1.87 | 0.71 | 17.01 |
| CHOHEC 6 05/31/25 | 重庆市合川城市建设投资集团有限公司 | 87.78 | 12.16 | 2.34 | 0.69 | 3.16 |
| ZHHFGR 2.95 02/28/25 | 珠海华发集团有限公司 | 85.61 | 10.88 | 2.08 | 0.63 | 2.04 |
| SHYUCD 3.3 11/19/26 | 绍兴市上虞城市建设集团有限公司 | 88.55 | 6.76 | 3.81 | 0.62 | 0.31 |
| ZHHFGR 2.8 11/04/25 | 珠海华发集团有限公司 | 84.87 | 9.12 | 2.77 | 0.61 | 0.67 |
| GANZHO 4 1/2 04/14/25 | 赣州发展投资控股集团有限公司 | 96.08 | 6.43 | 2.21 | 0.61 | 0.61 |

| 代码 | 发行人 | 1月27日收盘价 | 中价YTM | 今日至到期日年数 | 周变动% | 月变动% |
|-----------------------|-------------------|----------|-------|----------|-------|-------|
| HZLJDV 7.1 11/28/25 | 杭州临江投资发展有限公司 | 97.63 | 8.05 | 2.83 | -2.14 | -2.07 |
| KNMIDI 5 1/2 10/09/23 | 昆明产业开发投资有限责任公司 | 92.88 | 16.79 | 0.69 | -1.98 | -3.07 |
| XZETDZ 4 1/2 11/12/23 | 徐州经济技术开发区国有资产有限公司 | 99.13 | 5.65 | 0.79 | -1.04 | -1.04 |
| TZNWBN 6 03/22/25 | 泰州市新滨江开发有限责任公司 | 96.27 | 7.92 | 2.14 | -0.80 | -1.16 |
| PHCIL 2 1/2 02/25/25 | 丹阳投资集团有限公司 | 90.50 | 7.54 | 2.08 | -0.77 | -0.87 |
| PHCIL 6.4 08/10/25 | 丹阳投资集团有限公司 | 97.18 | 7.65 | 2.53 | -0.73 | -1.53 |
| PHCIL 6.4 08/10/25 | 丹阳投资集团有限公司 | 97.66 | 7.43 | 2.53 | -0.71 | -1.51 |
| TONTOU 7.8 11/03/23 | 铜仁市国有资本运营有限公司 | 99.85 | 7.98 | 0.76 | -0.65 | -0.37 |
| LSHSID 4 1/2 06/16/25 | 凉山州发展投资集团有限责任公司 | 99.35 | 4.79 | 2.38 | -0.54 | 0.10 |
| PUKOU 5.6 10/11/25 | 南京浦口经济开发有限公司 | 97.83 | 6.49 | 2.70 | -0.48 | -1.62 |

2023年1月30日 中资美元债研究

免责声明

本周报仅对中资美元债进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本周报仅供本公司客户使用。本周报仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本周报的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本周报所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周报当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本周报所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本周报所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本周报所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本周报的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本周报中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本周报中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有周报中提到的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本周报所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本周报作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本周报可以取代自己的判断。

本周报版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本周报进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

地址：香港湾仔告士打道 38 号中国恒大中心 20 楼 2004-6 室

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999

网址：www.gisf.hk