

2023年3月6日

中资美元债周报

PCE 通胀数据上行超出市场预期，紧缩压力小幅增加

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

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

当周没有发行的美元债（城投、地产板块）。

1.2 二级市场回顾

二月底美国 PCE 通胀公布，PCE 物价指数同比上涨 5.4%（前值 5.3%），核心 PCE 物价指数同比上涨 4.7%（前值 4.6%），均超过市场预期。同时，美联储多位分行行长表示，后续可能继续加息 25 个基点，但是大幅加息的可能性低。市场的紧缩压力小幅增加。

短期美债收益率小幅上行，长期美债收益率小幅波动。当周 10 年期美债收益率上行 1bp 至 3.95%，2 年期美债收益率上行 5bp 至 4.86%，两者利差扩大 4bp 至 -91bp。30 年期美债收益率下行 5bp 至 3.88%，5 年期美债收益率上行 3bp 至 4.25%，两者利差扩大 8bp 至 -37bp。美元流动性上，LIBOR 收盘数值为 4.984，美元指数下行 0.69 至 104.52，十年隐含通胀预期上行 14bp 至 2.52%。

中资美元债指数本周全部上涨，投资级债券回报指数上涨 0.10%，高收益回报指数上涨 0.32%。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 0.70%、0.13%，地产债指数较年初已经上涨 8.44%。

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 0.24%，3 月 3 日收市价 174.12，较年初上涨 1.56%；
新兴市场美元债总回报指数较上周跌 0.13%，3 月 3 日收市价 1080.01，较年初上涨 0.39%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周涨 0.13%，3 月 3 日收市价 216.06，较年初上涨 1.67%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨 0.10%，3 月 3 日收市价 205.76，较年初上涨 0.92%；
中资美元债高收益回报指数较上周涨 0.32%，3 月 3 日收市价 242.61，较年初上涨 6.43%；
非金融回报指数较上周涨 0.12%，3 月 3 日收市价 208.62，较年初上涨 0.94%；
金融回报指数较上周涨 0.13%，3 月 3 日收市价 257.46，较年初上涨 2.44%；
主权债回报指数较上周涨 0.13%，3 月 3 日收市价 148.17，较年初上涨 0.06%；
房地产回报指数较上周涨 0.70%，3 月 3 日收市价 202.86，较年初上涨 8.44%。

1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，华夏幸福基业股份有限公司、建业地产股份有限公司、佳源国际控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，阳光城集团股份有限公司、中国恒大集团、新湖中宝股份有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，重庆市合川城市建设投资集团有限公司、水发集团有限公司、宁海县国有资产投资控股集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，华南城控股有限公司、嵊州市投资控股有限公司、云南省交通投资建设集团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

公司名称	变动后评级		变动前评级		评级机构
	主体评级	展望	主体评级	展望	
评级下调					
唯品会有限公司	BBB	稳定	BBB+	负面	惠誉
金界控股有限公司	B2	负面观察	B2	负面	穆迪
评级撤销					
丽丰控股有限公司	WD	无	B-	负面	惠誉

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

当周没有发行的美元债（城投、地产板块）。

3 当周债券市场舆情

深交所：支持房企拓宽债券募集资金用途

2月27日，深交所表示，将和地方政府、行业主管部门、国资监管部门、市场主体、中介机构等市场各方一道，密切关注房地产行业发展动态，切实发挥好市场组织和平台枢纽作用，干实事，谋实招，求实效，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的CMBS、不动产持有型ABS、绿色债券等固收产品，助力房地产市场平稳健康发展。

人民银行：房地产行业尤其是优质房地产企业的融资环境明显改善

3月3日，人民银行表示，近一段时期，市场信心加快恢复，房地产市场交易活跃性有所上升，房地产行业尤其是优质房地产企业的融资环境明显改善。去年9-12月份，房地产开发贷款新增2300亿，同比多增4200亿。四季度，房地产企业境内发债1200亿，同比多增22%。今年1月，房地产开发贷款新增超过3700亿，同比多增2200亿。境内房地产债券发行400亿，同比增长23%。

财政部：适度加大财政政策扩张力度

3月1日，财政部表示，适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成拉动力。三是在推动财力下沉上加力。持续增加中央对地方转移支付，向困难地区和欠发达地区倾斜，兜牢兜实基层“三保”底线。

图1 美债收益率走势图

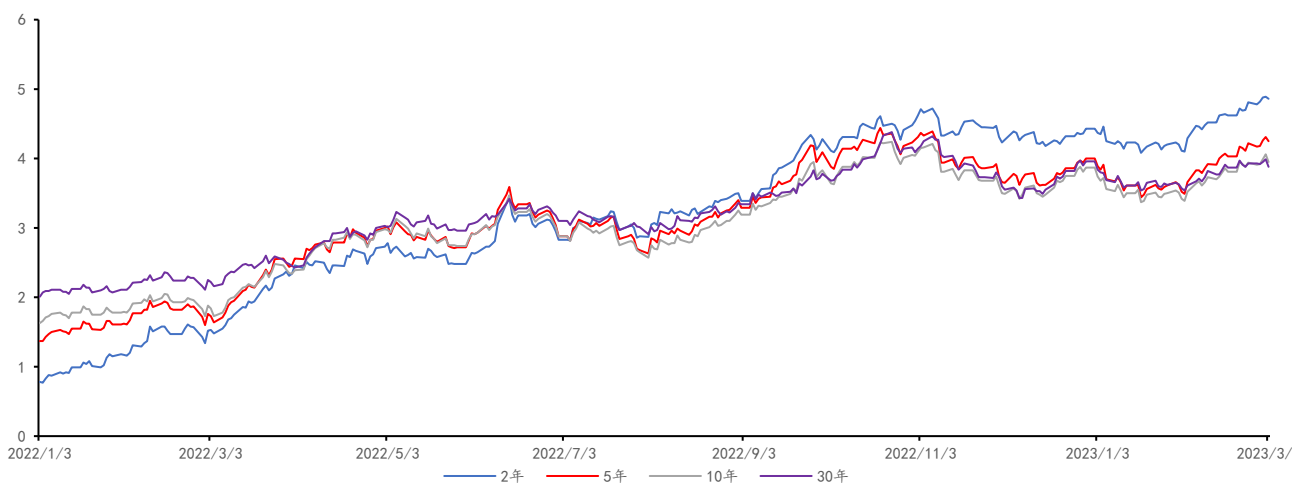


图2 美债长短端利差走势图

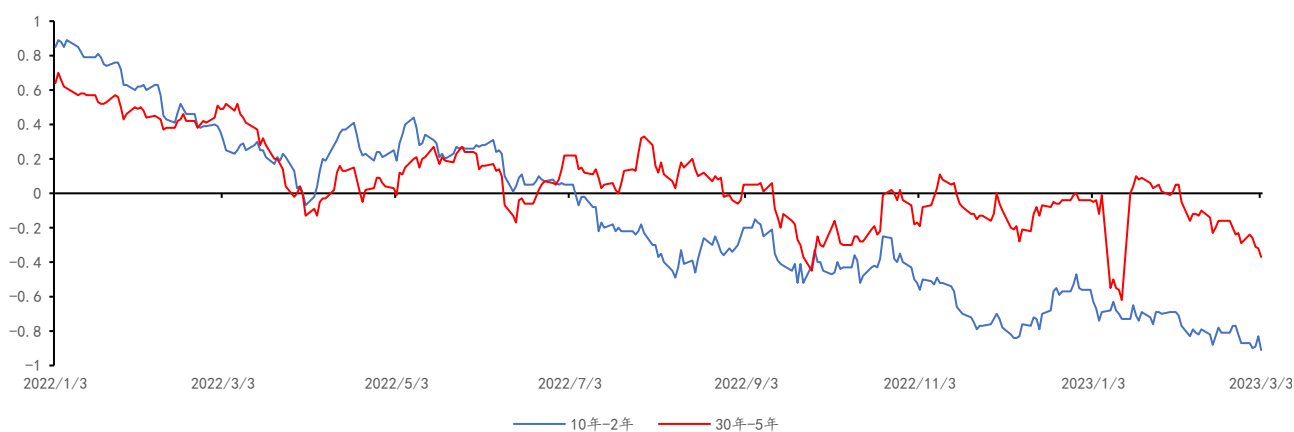


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

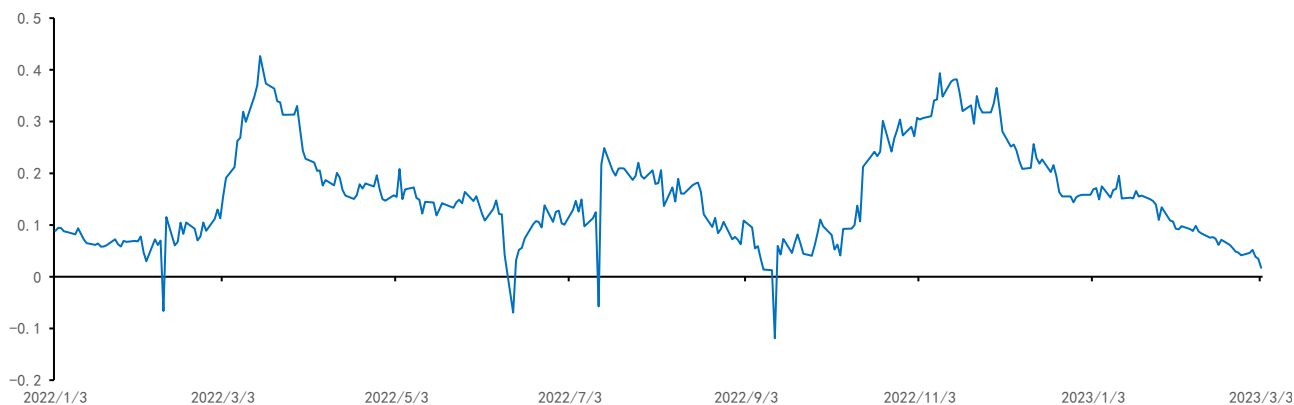


图4 美元指数走势图

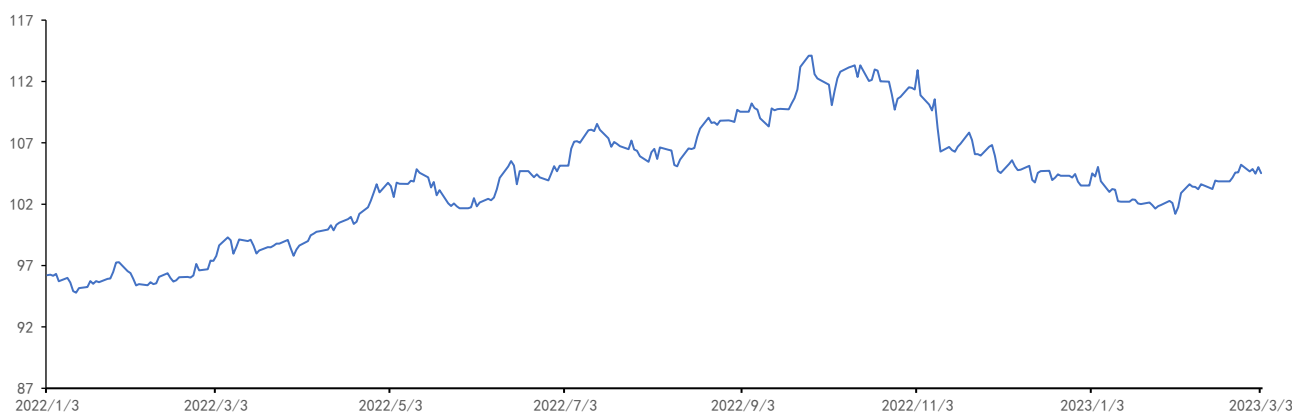


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

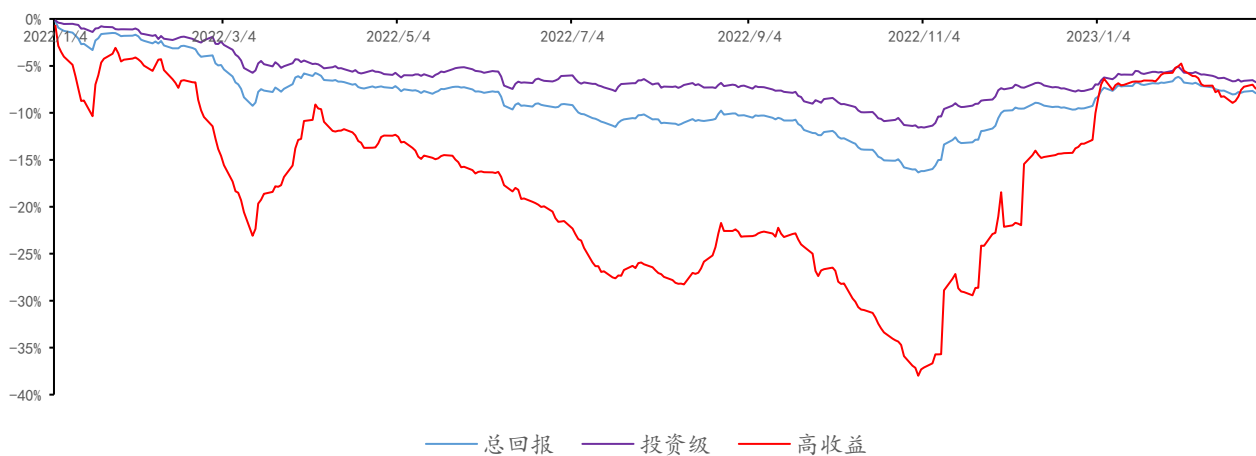
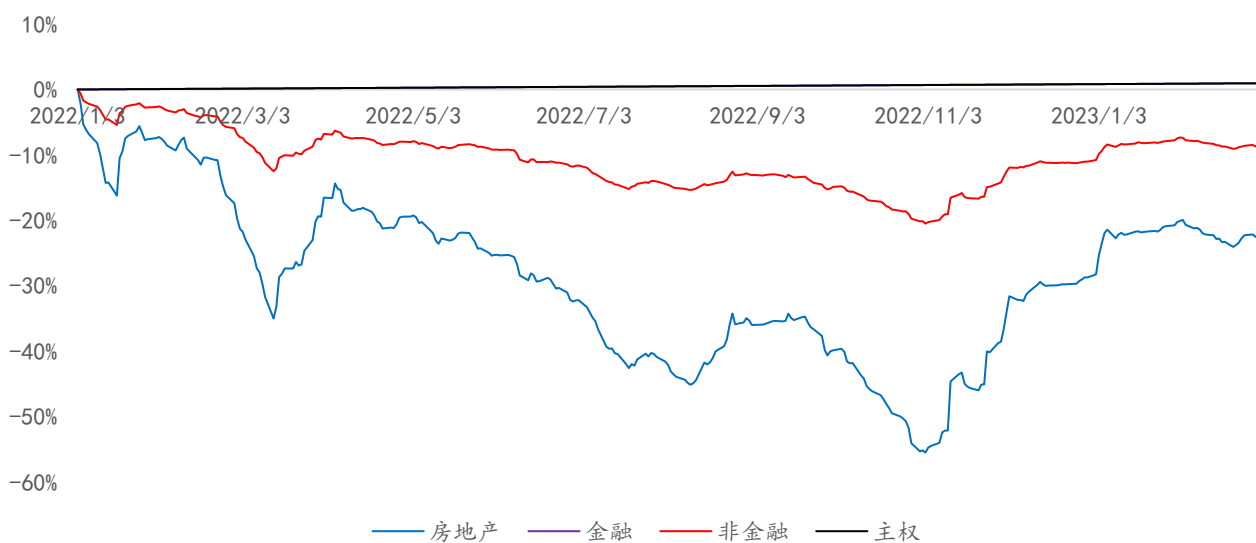


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年3月6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	3月3日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	18.94	66.51	7.91	63.48	25.20
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	45.53	269.21	0.48	25.14	19.30
JIAYUA 12 1/2 07/21/23	佳源国际控股有限公司	10.73	2234.20	0.38	21.98	21.98
CENCHI 7 1/2 07/14/25	建业地产股份有限公司	33.07	68.58	2.36	19.55	9.42
LGUANG 11 06/04/22	四川蓝光发展股份有限公司	3.00	366.67	-0.75	18.72	21.26
CENCHI 7 3/4 05/24/24	建业地产股份有限公司	35.99	120.48	1.22	18.71	5.82
CENCHI 7.9 11/07/23	建业地产股份有限公司	40.21	211.35	0.68	17.34	17.36
CENCHI 7 1/4 04/24/23	建业地产股份有限公司	67.21	369.73	0.14	16.79	47.03
CENCHI 7 1/4 07/16/24	建业地产股份有限公司	34.49	111.21	1.37	15.38	5.09
JIAYUA 11 02/17/24	佳源国际控股有限公司	10.79	468.63	0.96	15.07	14.82

代码	发行人	3月3日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SUNSHI 5.3 01/11/22	阳光城集团股份有限公司	2.78	190.78	-1.14	-31.65	-33.99
EVERRE 11 1/2 01/22/23	中国恒大集团	7.63	150.82	-0.11	-30.37	-30.37
SUNSHI 9 1/4 04/15/23	阳光城集团股份有限公司	2.79	32965.95	0.11	-30.18	-18.17
EVERRE 9 1/2 04/11/22	中国恒大集团	7.58	125.27	-0.90	-26.21	-30.00
EVERRE 7 1/2 06/28/23	中国恒大集团	7.39	4063.77	0.31	-23.90	-30.76
EVERRE 8 3/4 06/28/25	中国恒大集团	7.43	189.93	2.32	-23.68	-30.33
XINHUI 11 06/06/25	新湖中宝股份有限公司	70.93	29.54	2.26	-23.60	-24.08
EVERRE 10 1/2 04/11/24	中国恒大集团	7.40	525.60	1.10	-23.06	-31.19
EVERRE 12 01/22/24	中国恒大集团	7.65	690.36	0.88	-22.35	-29.08
EVERRE 9 1/2 03/29/24	中国恒大集团	7.58	541.84	1.07	-22.26	-29.76

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	3月3日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CHOHEC 6 05/31/25	重庆市合川城市建设投资集团有限公司	96.49	7.74	2.24	7.94	9.65
SHEGRP 4 03/24/24	水发集团有限公司	93.14	11.12	1.05	1.28	2.46
NHSOAI 3.65 03/16/25	宁海县国有资产投资控股集团有限公司	94.56	6.56	2.03	1.18	0.18
CHAECO 5 04/26/23	常德市经济建设投资集团有限公司	100.16	3.64	0.14	1.15	1.15
HUXIDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	88.08	6.37	3.65	1.01	-0.96
HKIQCL 4 10/08/24	青岛城市建设投资集团有限责任公司	95.72	6.89	1.60	0.96	1.03
HZHNAX 2.15 01/25/25	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	92.98	6.15	1.89	0.89	0.00
HZHNAX 3.2 04/07/25	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	94.37	6.12	2.09	0.85	-0.22
HZHNAX 2 11/01/24	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	93.53	6.20	1.66	0.84	0.15
CQLGST 5.3 01/14/25	重庆国际物流枢纽园区建设有限公司	92.00	10.14	1.86	0.75	-0.32

代码	发行人	3月3日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	84.93	19.52	1.77	-5.64	11.06
SHEZHO 6 11/03/25	嵯州市投资控股有限公司	99.88	6.04	2.67	-5.40	-7.78
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	86.23	21.08	1.38	-4.62	11.13
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	87.50	22.50	1.11	-3.87	7.99
YNHIWA 3.1 08/09/24	云南省交通投资建设集团有限公司	96.02	6.06	1.43	-2.97	1.26
HBSNDI 5 06/25/24	河北顺德投资集团有限公司	96.47	7.90	1.31	-2.15	-1.90
TONTOU 7.8 11/03/23	铜仁市国有资本运营股份有限公司	98.49	10.20	0.67	-1.55	-1.15
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	92.22	8.75	1.77	-0.77	-0.25
JNUCGC 2.4 09/23/26	济南城市建设集团有限公司	88.41	5.96	3.55	-0.66	-0.66
WFURCD 2.6 09/27/24	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	91.68	8.57	1.57	-0.63	-0.63

2023年3月6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