

2023年4月10日

## 中资美元债周报

### 美债收益率小幅波动，地产美元债继续走弱

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

## 1 债券市场回顾

### 1.1 一级市场回顾

本周无新发行城投、地产美元债。

### 1.2 二级市场回顾

总体来看，短期美债收益率小幅下行，长期美债收益率小幅下行。当周10年期美债收益率下行8bp至3.39%，2年期美债收益率下行5bp至3.98%，两者利差扩大3bp至-59bp。30年期美债收益率下行4bp至3.61%，5年期美债收益率下行7bp至3.50%，两者利差扩大3bp至11bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为5.198，美元指数下行0.05至102.09，十年隐含通胀预期下行6bp至2.26%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数上涨0.31%，高收益回报指数下跌0.84%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产美元债、金融美元债均下跌，周回报率分别为-1.41%、-0.03%，地产债指数较年初已经上涨1.59%。

### 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0.23%，4月7日收市价176.12，较年初上涨2.72%；  
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.27%，4月7日收市价1099.59，较年初上涨2.21%。

#### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周涨0.16%，4月7日收市价217.97，较年初上涨2.57%；  
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.31%，4月7日收市价209.40，较年初上涨2.71%；  
中资美元债高收益回报指数较上周跌0.84%，4月7日收市价231.50，较年初上涨1.55%；  
非金融回报指数较上周涨0.35%，4月7日收市价213.40，较年初上涨3.25%；  
金融回报指数较上周跌0.03%，4月7日收市价256.29，较年初上涨1.98%；  
主权债回报指数较上周涨0.5%，4月7日收市价152.86，较年初上涨3.11%；  
房地产回报指数较上周跌1.41%，4月7日收市价190.05，较年初上涨1.59%。

2023年4月10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，中梁控股集团有限公司、远洋集团控股有限公司 2025 年 4 月到期美元债、四川蓝光发展股份有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，远洋集团控股有限公司 2025 年 1 月到期美元债、建业地产股份有限公司、国瑞健康产业有限公司美元债跌幅靠前（详见图 7）。

涨幅前十的城投债中，凉山州发展控股集团有限责任公司、北京控股有限公司、珠海华发集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，云南省投资控股集团有限公司、常德市经济建设投资集团有限公司、华南城控股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	
<b>评级上调</b>					
美团	BBB-	稳定	BBB-	负面	标普
<b>评级下调</b>					
上海电气有限公司	Baa3	负面	Baa2	负面观察	穆迪
远洋集团有限公司	B3	信用观察	Ba3	负面	穆迪
远洋集团有限公司	B-	负面观察	B+	负面观察	惠誉
东兴证券有限公司	BBB+	负面观察	BBB+	稳定	惠誉
银川通联资本集团	BB-	负面观察	BB	负面	惠誉
东方资产有限公司	A	负面观察	A	稳定	惠誉
西部水泥有限公司	BB	负面	BB	稳定	惠誉
青岛胶州发展集团	BB+	稳定	BBB-	负面观察	惠誉
长城资产有限公司	A	负面观察	A	稳定	惠誉
<b>评级撤销</b>					
华融实业有限公司	WD	无	B-	稳定	惠誉

资料来源: Bloomberg

## 2 当周成功发行美元债回顾

本周无新发行城投、地产美元债。

## 3 当周美元债市场舆情

### 财政部：助力地方有序稳妥化解重大风险

4月10日，财政部表示，将紧盯地方政府债务风险隐患，抓紧抓实隐性债务监管、专项债券监管、金融监管三项重点，不断健全完善全过程、穿透式监管机制，助力地方有序稳妥化解重大风险。认真落实“积极的财政政策要加力提效”要求，持续深化直达资金“12234”常态化监督模式，着力加强资金“最后一公里”的监管，推动提升地方预算管理水平，更好支持国家重大战略任务、保障基层财政运转和落实惠企利民政策。

图 1 美债收益率走势图

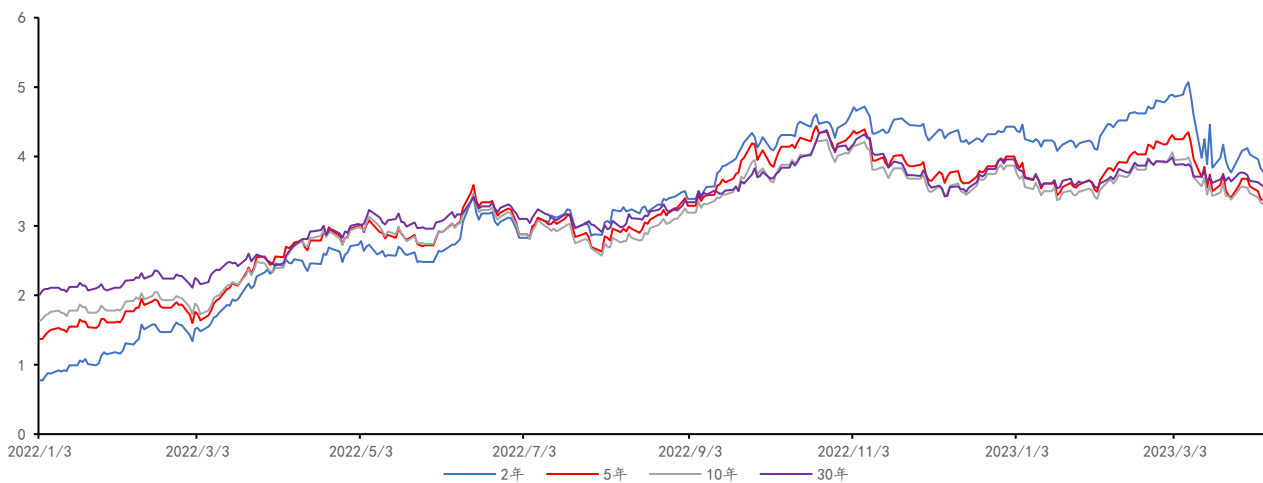


图 2 美债长短端利差走势图

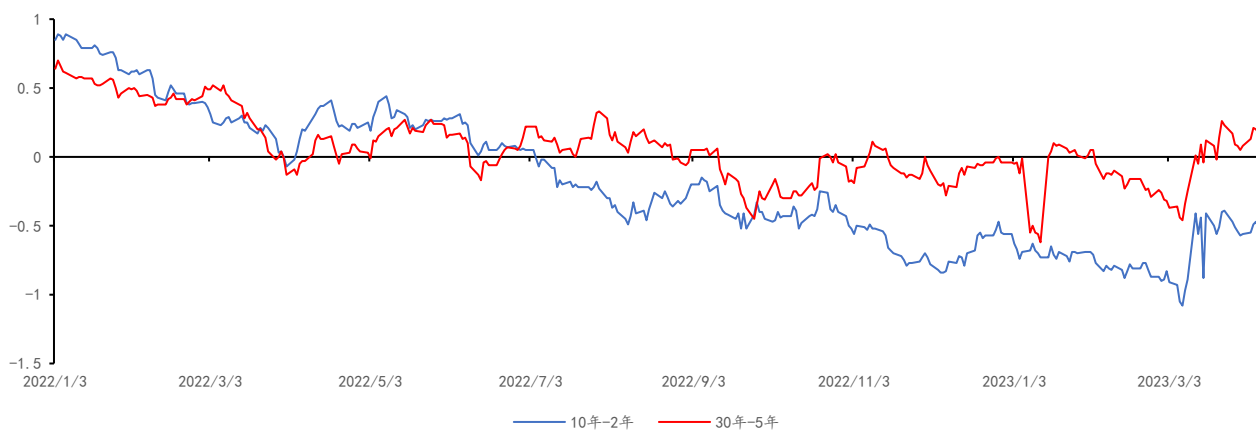


图 3 US LIBOR-OIS 利差走势图

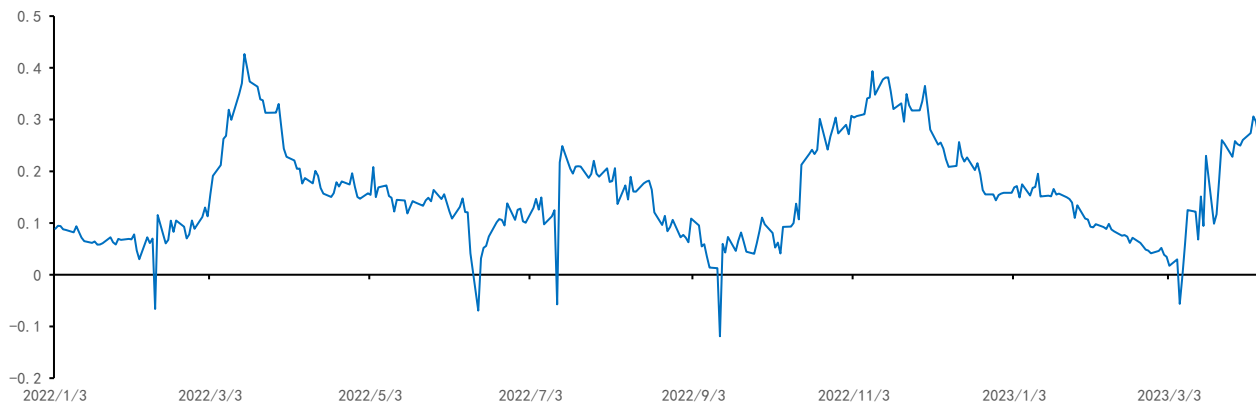


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

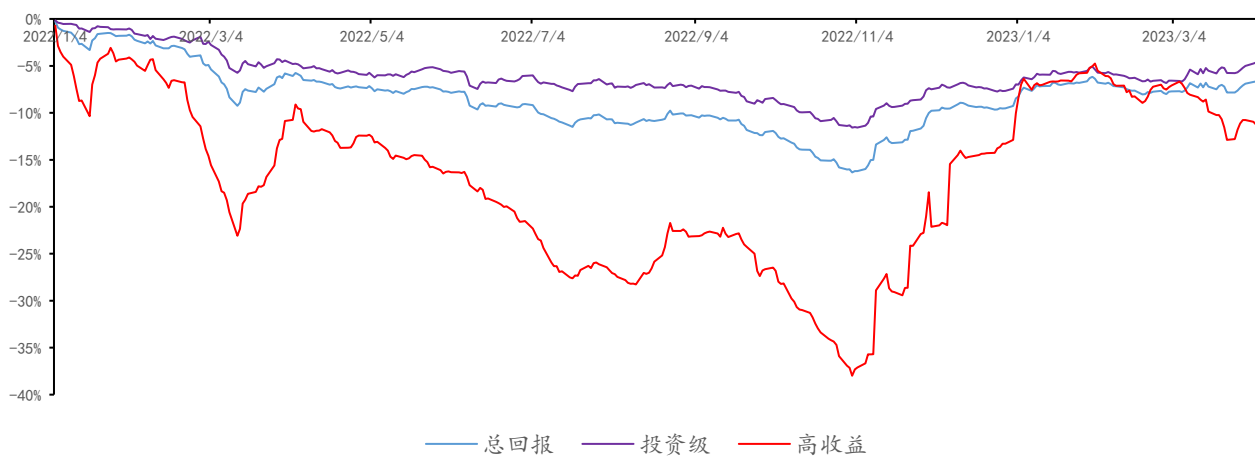
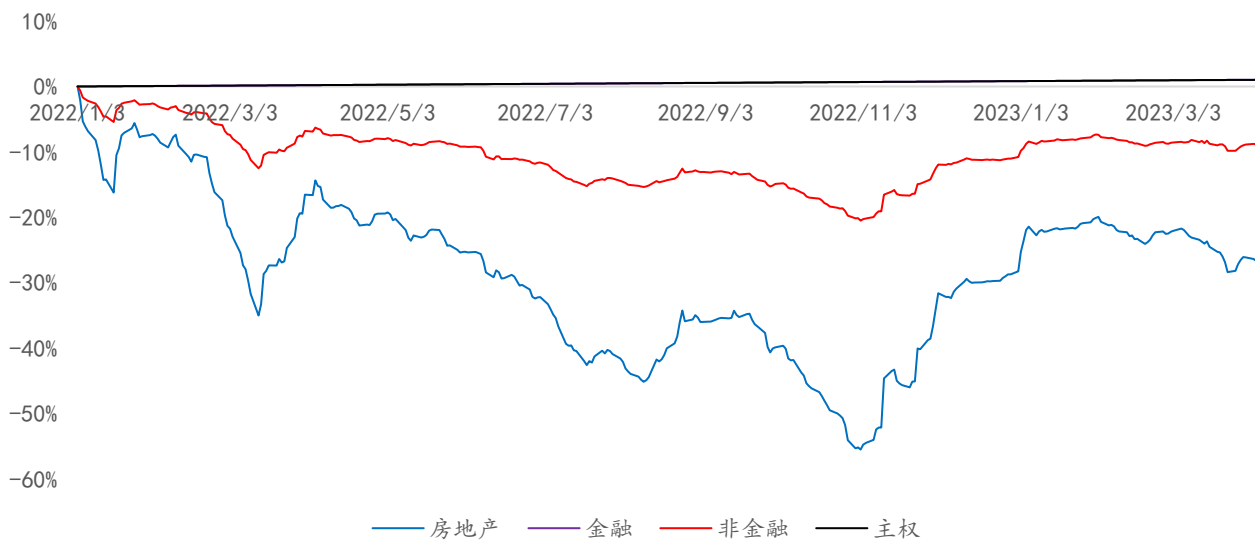


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年4月10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	4月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
ZHLGHD 9 1/2 07/29/22	中梁控股集团有限公司	100.26	N/A	-0.71	398.58	488.08
SINOCE 3.8 04/26/25	远洋集团控股有限公司	98.97	4.36	2.04	122.08	21.31
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	2.99	350.17	-0.10	96.34	-3.13
HLBCNH 11 10/08/23	海伦堡中国控股有限公司	36.17	484.58	0.49	19.43	15.74
TIANHL 13 3/4 11/06/23	恒大地产集团有限公司	9.94	1517.07	0.57	16.06	79.11
SUNSHI 9 1/4 04/15/23	阳光城集团股份有限公司	3.28	1224945.71	0.01	14.46	7.65
SUNSHI 7 1/2 02/17/25	阳光城集团股份有限公司	3.28	441.89	1.85	14.46	7.65
SUNSHI 10 1/4 03/18/22	阳光城集团股份有限公司	3.19	320.26	-1.07	14.27	2.03
TIANHL 12 10/24/23	恒大地产集团有限公司	10.04	1663.93	0.53	14.15	57.45
LGUANG 8.85 01/10/22	四川蓝光发展股份有限公司	2.58	363.15	-1.25	13.19	13.19

代码	发行人	4月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	34.90	66.64	1.75	-37.10	-53.75
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	24.62	859.21	0.37	-33.50	-33.50
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	34.66	40.12	3.81	-33.36	-52.13
SINOCE 3 1/4 05/05/26	远洋集团控股有限公司	35.07	41.65	3.06	-32.91	-51.98
SINOCE 4 3/4 08/05/29	远洋集团控股有限公司	30.26	28.52	6.31	-32.08	-52.02
SINOCE 4 3/4 01/14/30	远洋集团控股有限公司	29.80	27.42	6.76	-31.31	-51.90
CENCHI 7 1/4 08/13/24	建业地产股份有限公司	21.02	182.78	1.34	-24.39	-36.75
GUOPRO 14 1/4 01/25/24	国瑞健康产业有限公司	6.56	770.72	0.79	-24.04	-32.50
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	52.80	62.51	1.30	-23.33	-38.49
KAISAG 11.95 11/12/23	佳兆业集团控股有限公司	12.25	1276.46	0.58	-20.97	-20.97

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	4月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
LSHSID 4 1/2 06/16/25	凉山州发展控股集团有限责任公司	100.03	4.42	2.18	2.10	2.46
LSHSID 6 1/2 04/22/25	凉山州发展控股集团有限责任公司	103.33	4.68	2.03	1.99	2.32
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	111.06	5.42	18.08	1.69	3.25
ZHHFGR 4 1/4 PERP	珠海华发集团有限公司	94.50	10.28	N/A	1.56	2.91
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	110.86	5.42	18.08	1.55	3.03
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	94.85	5.43	17.68	1.27	3.02
UECTED 7 1/2 03/17/26	乌鲁木齐经济技术开发区运营有限公司	101.38	6.87	2.93	0.87	1.17
HZLJDV 7.1 11/28/25	杭州临江投资发展有限公司	99.80	7.08	2.63	0.81	2.76
YNHIWA 3.8 11/05/26	云南省交通投资建设集团有限公司	93.31	5.92	3.56	0.75	-0.27
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	82.89	5.12	7.43	0.74	3.54

代码	发行人	4月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
YUNINV 6 1/2 03/02/25	云南省投资控股集团有限公司	95.86	8.97	1.89	-2.60	-2.22
CHAECO 6.3 06/28/25	常德经济建设投资集团有限公司	94.40	12.02	2.21	-2.37	-4.96
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	79.76	23.71	1.66	-1.04	-6.93
MIANYA 6.7 08/08/25	绵阳市投资控股集团有限公司	99.16	6.69	2.32	-0.95	-0.83
SLSCCI 4 1/2 04/28/25	成都空港兴城投资集团有限公司	95.19	7.10	2.04	-0.75	-0.71
CQNANA 4 1/2 08/17/26	重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	86.22	9.13	3.35	-0.71	-0.59
GZSLAI 7 02/01/26	贵州双龙航空港开发区投资集团有限公司	97.88	7.72	2.81	-0.66	0.43
YYCCIG 3.48 11/24/26	岳阳市城市建设投资集团有限公司	88.38	6.85	3.62	-0.66	-1.07
HBSNDI 2 10/28/24	河北顺德投资集团有限公司	93.26	6.23	1.54	-0.65	-0.62
SYSTIO 3.55 03/16/26	绍兴市上虞区国有资产投资运营有限公司	92.70	6.33	2.92	-0.64	-0.64

2023年4月10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](http://www.gisf.hk)