

2023年5月8日

中资美元债周报

美联储加息 25 个基点，议息会议首次提及暂停加息

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

美联储召开五月议息会议，加息 25 个基点，使基准利率达到 5.00%至 5.25%的区域。一些货币政策委员在会议上提及“暂停加息”，鲍威尔也表示经济可能会温和走软。这些信息使投资者认为，美联储可能在今年后续会议停止加息，但本次会议未涉及美联储的年内降息观点。

总体来看，短期美债收益率小幅下行，长期美债收益率小幅上行。当周 10 年期美债收益率上行 2bp 至 3.44%，2 年期美债收益率下行 10bp 至 3.91%，两者利差保持扩大 12bp 至 -47bp。30 年期美债收益率上行 8bp 至 3.75%，5 年期美债收益率下行 7bp 至 3.41%，两者利差扩大 15bp 至 34bp。美元流动性上，LIBOR 收盘数值为 5.337，美元指数下行 0.45 至 101.21，十年隐含通胀预期上行 1bp 至 2.22%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数上涨 0.06%，高收益回报指数下跌 2.49%。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 -3.81%、-0.55%，地产债指数较年初已经下跌 6.51%。

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跌 0.15%，5 月 5 日收市价 175.66，较年初上涨 2.45%；
新兴市场美元债总回报指数较上周跌 0.02%，5 月 5 日收市价 1100.65，较年初上涨 2.31%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌 0.26%，5 月 5 日收市价 217.17，较年初上涨 2.19%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨 0.06%，5 月 5 日收市价 210.24，较年初上涨 3.11%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌 2.49%，5 月 5 日收市价 218.78，较年初下跌 4.03%；
非金融回报指数较上周涨 0.03%，5 月 5 日收市价 214.11，较年初上涨 3.60%；
金融回报指数较上周跌 0.55%，5 月 5 日收市价 253.71，较年初上涨 0.95%；
主权债回报指数较上周涨 0.09%，5 月 5 日收市价 153.17，较年初上涨 3.31%；
房地产回报指数较上周跌 3.81%，5 月 5 日收市价 174.89，较年初下跌 6.51%。

2023年5月8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，禹州集团控股有限公司、佳源国际控股有限公司、碧桂园控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，合景泰富集团控股有限公司、四川蓝光发展股份有限公司、时代中国控股有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，镇江文化旅游产业集团有限责任公司、盐城东方投资开发集团有限公司、北京保障房中心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、北京控股有限公司、北京市国有资产经营有限责任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					
万达商管有限公司	Baa2	负面观察	Ba1	稳定	穆迪
长城资产有限公司	BBB	负面	BBB	稳定	穆迪
评级撤销					
中国地利集团	NR	无	CCC	负面	标普

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

央行发布利率北向互换通

5月1日，央行发布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，“北向互换通”初期全市场每日交易净限额为200亿元人民币（即全部境外投资者通过“北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过200亿元人民币），清算限额为40亿元人民币（即上海清算所与场外结算公司之间净头寸对应的“互换通”资源池风险敞口上限为40亿元人民币）。未来，可根据市场发展情况适时调整额度，并对外公布。

国资委：中央企业应积极探索境外债券市场融资

5月6日，国资委发布《中央企业债券发行管理办法》的通知，其中提到中央企业应当加强对境外债券市场融资环境研判，结合境外业务发展资金需求，积极维护投资者关系和良好国际信用评级，探索多市场、多币种发行境外债券，拓展融资渠道。建立健全境外债券风险防控机制，积极主动应对相关风险挑战，对于到期债券提前做好还款预案和相关资金安排，有效防范债券违约风险，统筹做好境外债券发行、募集资金使用和债券兑付相关工作。

图1 美债收益率走势图

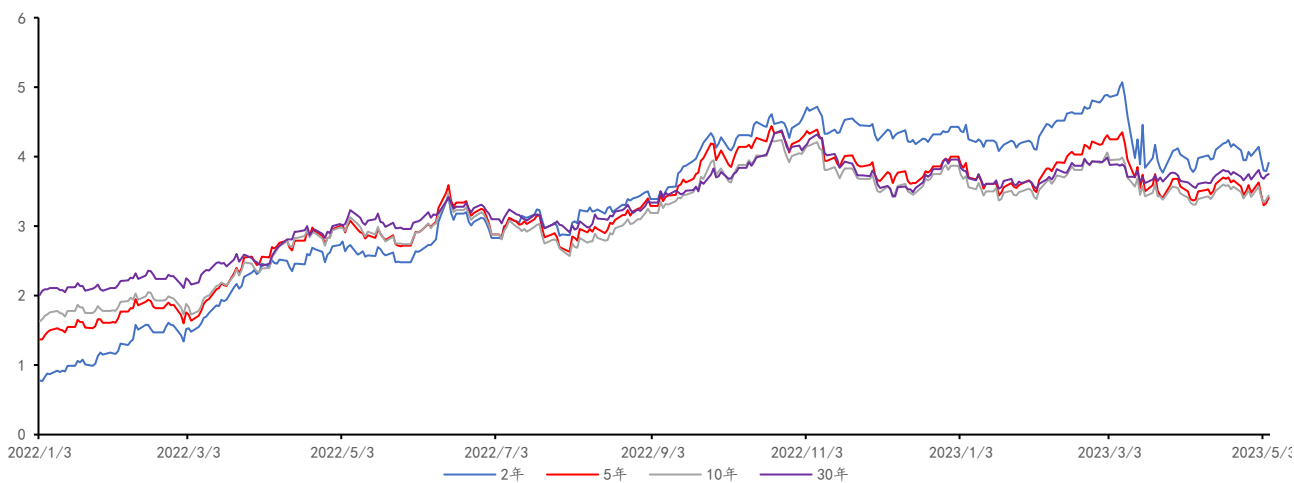


图2 美债长短端利差走势图



图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

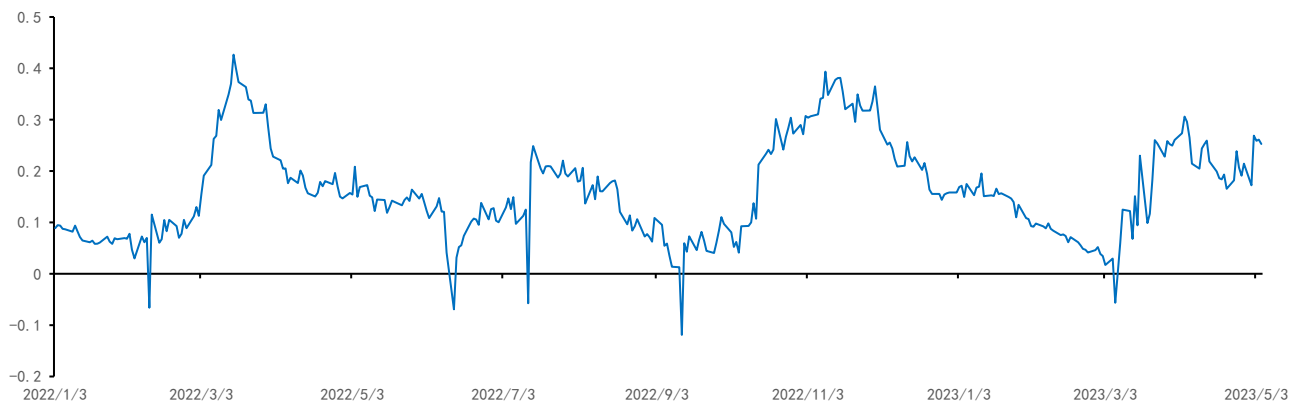


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

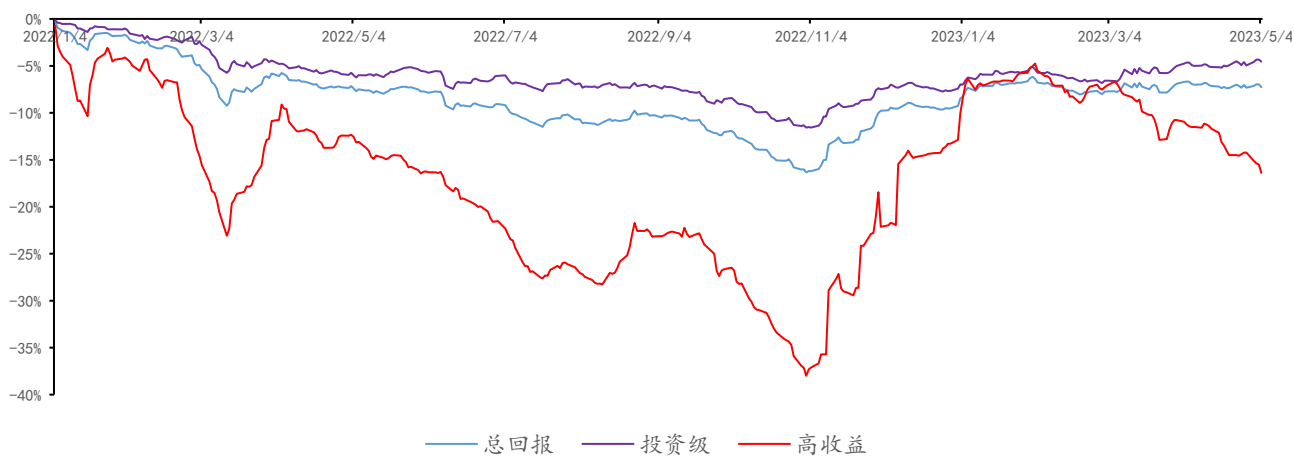
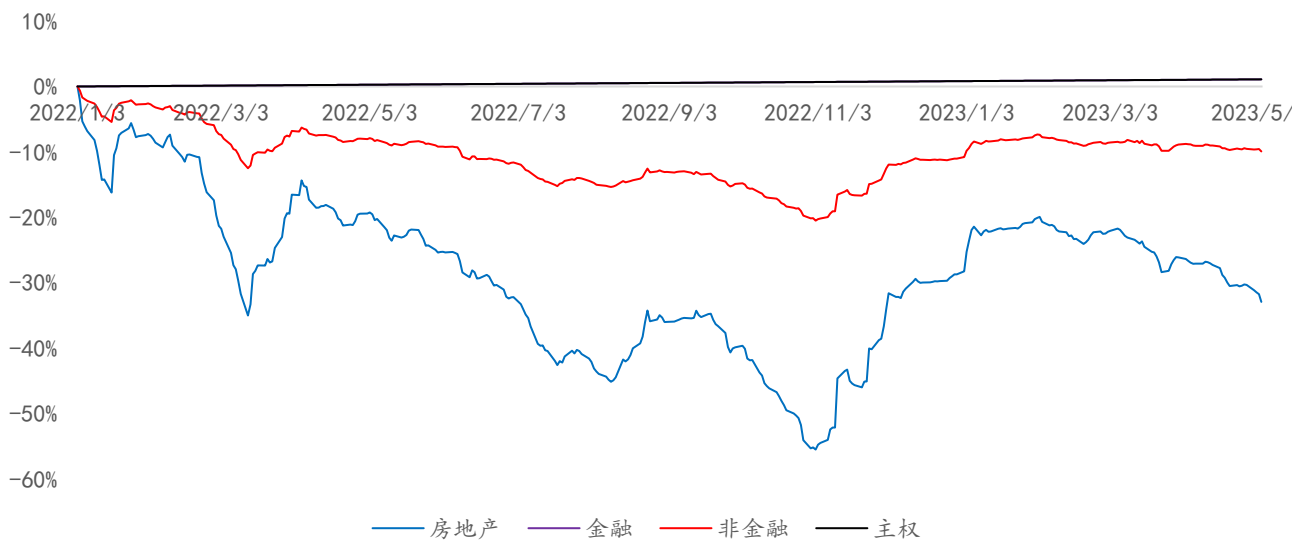


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年5月8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	5月5日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
YUZHOU 5 3/8 PERP	禹洲集团控股有限公司	5.36	145.79	N/A	10.58	-3.27
JIAYUA 7 01/27/25	佳源国际控股有限公司	7.68	268.74	1.72	9.84	10.33
COGARD 5 1/8 01/17/25	碧桂园控股有限公司	58.09	42.28	1.70	7.60	-13.52
FTHDGR 10 7/8 03/02/24	花样年控股集团有限公司	11.00	648.70	0.82	7.59	1.25
CAPG 5 3/8 09/13/22	中国奥园集团股份有限公司	7.46	72.07	-0.65	6.09	-21.58
YUZHOU 7.7 02/20/25	禹洲集团控股有限公司	8.10	246.15	1.79	6.08	-15.63
YUZHOU 6 01/25/22	禹洲集团控股有限公司	7.64	78.58	-1.28	5.69	-19.62
YUZHOU 8 1/2 02/26/24	禹洲集团控股有限公司	7.72	829.68	0.80	5.63	-20.08
YUZHOU 9.95 06/08/23	禹洲集团控股有限公司	7.64	15550.72	0.08	5.59	-20.46
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	9.50	139.55	7.73	5.24	3.42

代码	发行人	5月5日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
KWGPRO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	21.38	423.11	0.69	-48.38	-55.60
KWGPRO 7 7/8 08/30/24	合景泰富集团控股有限公司	14.95	242.60	1.31	-47.31	-57.02
KWGPRO 7.4 03/05/24	合景泰富集团控股有限公司	15.75	448.07	0.83	-41.52	-53.30
LGUANG 11 06/04/22	四川蓝光发展股份有限公司	1.66	662.05	-0.93	-34.93	-31.75
TPHL 6.2 03/22/26	时代中国控股有限公司	8.70	129.87	2.87	-34.17	-42.05
CIFIHG 6.55 03/28/24	旭辉控股集团有限公司	14.42	409.55	0.89	-33.98	-33.98
KWGPRO 5 7/8 11/10/24	合景泰富集团控股有限公司	14.88	201.90	1.51	-33.53	-47.05
KWGPRO 5.95 08/10/25	合景泰富集团控股有限公司	13.50	135.65	2.26	-32.53	-49.95
KWGPRO 6 08/14/26	合景泰富集团控股有限公司	13.09	96.99	3.27	-29.57	-48.42
KWGPRO 6.3 02/13/26	合景泰富集团控股有限公司	12.91	115.66	2.77	-28.33	-50.57

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	5月5日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
ZHJWCI 5.2 09/08/25	镇江文化旅游产业集团有限责任公司	96.14	7.02	2.34	1.38	0.72
DFINVH 7 09/28/25	盐城东方投资开发集团有限公司	95.69	9.05	2.39	1.06	1.01
BJAFHO 1.9 03/23/26	北京保障房中心有限公司	91.25	5.33	2.87	0.97	1.25
UECTED 7 1/2 03/17/26	乌鲁木齐经济技术开发区投资有限公司	102.90	6.37	2.86	0.61	1.21
ZQGLIH 2.68 10/26/24	肇庆市国联投资控股有限公司	95.67	5.98	1.47	0.57	0.77
HZLJDV 7.1 11/28/25	杭州临江投资发展有限公司	98.52	7.75	2.56	0.45	-1.66
HNYUZI 3.2 07/06/26	中原豫资投资控股集团有限公司	92.42	5.83	3.16	0.38	1.00
NJYZSO 4.3 06/05/24	南京扬子国资投资集团有限责任公司	98.40	5.92	1.08	0.34	0.27
ZHSIPL 3.9 06/14/25	舟山群岛新区蓬莱国有资产投资有限公司	97.72	5.06	2.10	0.33	-0.06
YNCING 5.1 07/21/23	云南省建设投资控股集团有限公司	97.79	16.40	0.20	0.33	1.52

代码	发行人	5月5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	77.96	27.53	1.60	-2.93	-3.58
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	81.77	33.48	0.93	-2.66	-3.19
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	79.38	30.93	1.20	-2.30	-4.34
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	109.21	5.56	18.01	-0.90	-1.85
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	109.28	5.55	18.01	-0.78	-1.84
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	93.86	5.54	17.61	-0.60	-1.78
BJSTAT 4 1/8 05/26/25	北京市国有资产经营有限责任公司	98.12	5.10	2.05	-0.56	-0.23
PDSOAM 5 12/16/24	平度市国有资产经营管理有限公司	96.64	7.26	1.61	-0.56	0.70
SZCONS 5 1/2 08/16/25	宿州市城市建设投资集团有限公司	97.13	6.88	2.28	0.39	0.35
SHEZHO 6 11/03/25	嵊州市投资控股有限公司	99.27	6.32	2.49	0.36	-0.09

2023年5月8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