

2023年6月19日

## 中资美元债周报

### 央行下调OMO利率和MLF利率，中资美元债指数上行

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

## 1 债券市场回顾

### 1.1 一级市场回顾

当周共1笔美元债定价（城投地产板块），发行量合计约1.42亿美元。从发行主体看，本周发行主体只有城投公司，无房地产公司。

### 1.2 二级市场回顾

本周中国央行下调七天期公开市场操作（OMO）利率10bp至1.90%，并下调1年期中期借贷便利（MLF）利率10bp至2.65%，市场流动性继续宽松。

总体来看，短期美债收益率大幅上行，长期美债收益率小幅波动。当周10年期美债收益率上行2bp至3.76%，2年期美债收益率上行11bp至4.71%，两者利差保持扩大9bp至-95bp。30年期美债收益率下行3bp至3.85%，5年期美债收益率上行7bp至3.98%，两者利差扩大10bp至-13bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为5.510，美元指数下行1.32至102.24，十年隐含通胀预期上行2bp至2.23%。

中资美元债指数本周全部上涨，投资级债券回报指数上涨0.18%，高收益回报指数上涨0.49%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产美元债、金融美元债均上涨，周回报率分别为0.98%、0.24%，地产债指数较年初已经下跌7.63%。

### 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0.30%，6月16日收市价174.98，较年初上涨2.06%；  
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.60%，6月16日收市价1104.90，较年初上涨2.70%。

#### 中资美元债指数（Markit iBoxx）：

中资美元债回报指数较上周涨0.22%，6月16日收市价216.95，较年初上涨2.08%；  
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.18%，6月16日收市价210.15，较年初上涨3.07%；  
中资美元债高收益回报指数较上周涨0.49%，6月16日收市价217.69，较年初下跌4.50%；  
非金融回报指数较上周涨0.21%，6月16日收市价213.77，较年初上涨3.43%；  
金融回报指数较上周涨0.24%，6月16日收市价253.84，较年初上涨1.00%；  
主权债回报指数较上周涨0.07%，6月16日收市价151.26，较年初上涨2.03%；  
房地产回报指数较上周涨0.98%，6月16日收市价172.80，较年初下跌7.63%。

2023年6月19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，中国奥园集团股份有限公司、阳光城集团股份有限公司、江苏中南建设集团股份有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，龙光集团有限公司、融创中国控股有限公司、建业地产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，北京控股有限公司、重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司、连云港港口集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，陕西省西咸新区空港新城集团有限公司、昆明轨道交通集团有限公司、平度市国有资产经营管理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>					
义乌国资有限公司	Baa3	正面	Baa3	稳定	穆迪
龙湖集团有限公司	BBB	稳定	BBB	负面	惠誉
<b>评级下调</b>					
昆明轨道交通集团	BBB-	负面观察	BBB+	负面观察	惠誉
<b>评级撤销</b>					
深圳高速公路集团	WD	无	BBB+	负面	惠誉
富力地产有限公司	WD	无	RD	无	惠誉
昆明产投有限公司	WD	无	BB-	负面观察	穆迪

资料来源: Bloomberg

## 2 当周成功发行美元债回顾

6月14日

福建省晋江市城市建设投资开发集团有限责任公司（JJUCID，未评级）发行票息为6.08%的364天美元债券，发行规模1.42亿。初始价格指引为6.30%，最终定价6.08%，债券发行价格100，债券无评级。中泰国际证券有限公司，澳门国际银行股份有限公司，中信建投（国际）融资有限公司，中信银行（国际）有限公司，星展银行有限公司，华泰金融控股（香港）有限公司，兴证国际证券有限公司为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为福建省晋江市城市建设投资开发集团有限责任公司。发行人总计债务未偿还额4.42亿美元。

## 3 当周美元债市场舆情

### 中国央行下调OMO利率及MLF利率

6月13日，中国人民银行以利率招标方式开展了7天期20亿元逆回购，中标利率1.9%，较前值下调10bp。这是自2022年8月15日以来，央行首次下调公开市场操作（OMO）利率。6月15日，中国央行今日进行2370亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.65%，此前为2.75%。央行表示，人民银行将继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节。根据此前“逆回购利率—MLF利率—LPR利率”货币政策传导方式，预计下周的LPR报价会跟随下调。

图1 美债收益率走势图



图2 美债长短端利差走势图

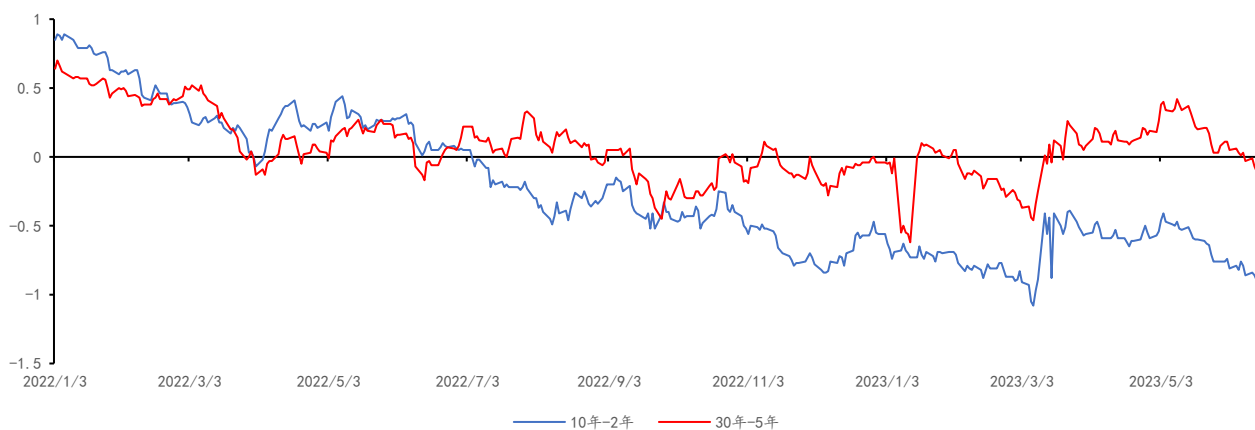


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

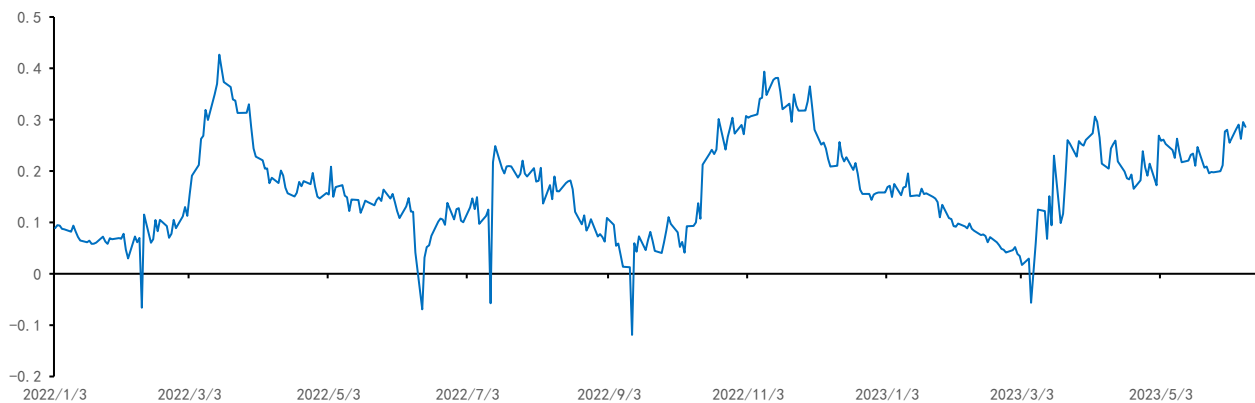


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

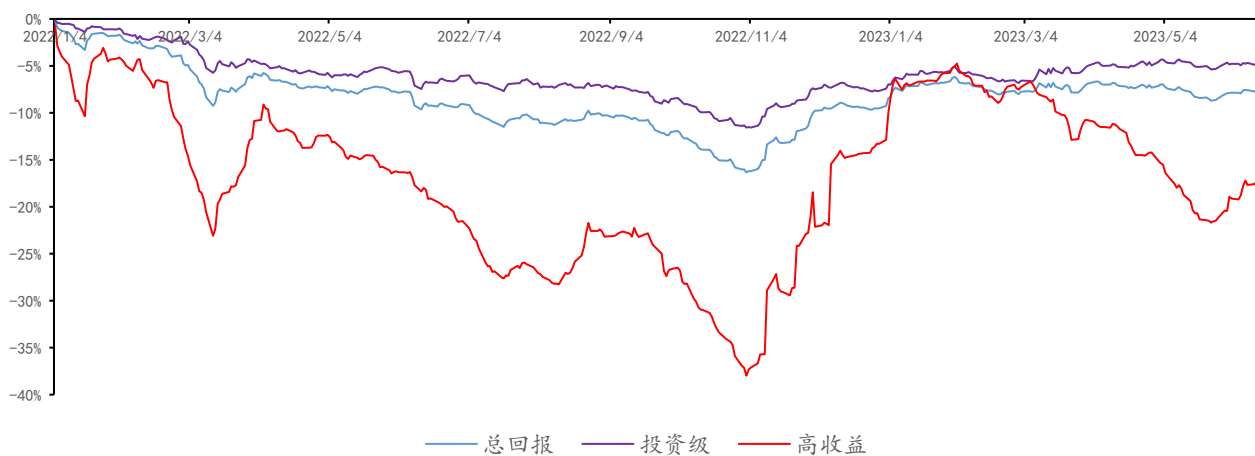


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

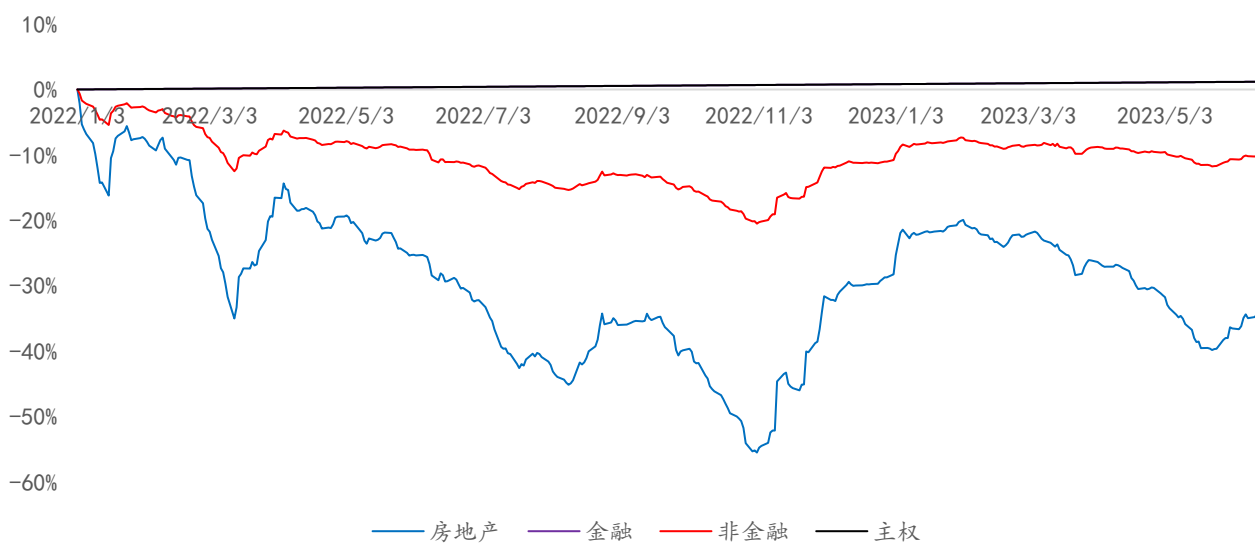


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	6月16日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CAPG 5.88 03/01/27	中国奥园集团股份有限公司	7.50	115.79	3.70	50.00	4.33
SUNSHI 7 1/2 02/17/25	阳光城集团股份有限公司	3.17	412.00	1.67	41.51	26.53
SUNSHI 7 1/2 04/15/24	阳光城集团股份有限公司	3.17	1585.36	0.83	33.80	22.23
SUNSHI 8 1/4 11/25/23	阳光城集团股份有限公司	3.17	11386.77	0.44	30.65	19.19
JIAZHO 12 06/05/23	江苏中南建设集团股份有限公司	31.48	38.12	-0.04	25.93	25.93
CAPG 4.2 01/20/22	中国奥园集团股份有限公司	7.80	53.82	-1.41	25.51	7.64
KWGPRO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	10.75	1283.41	0.57	24.03	-7.21
GUOPRO 14 1/4 01/25/24	国瑞健康产业有限公司	9.99	1271.34	0.61	22.46	18.34
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	34.93	85.71	1.57	19.16	33.77
JINGRU 12 1/2 10/26/23	景瑞控股有限公司	8.39	3145.27	0.36	18.14	4.34

代码	发行人	6月16日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
LOGPH 4.7 07/06/26	龙光集团有限公司	10.00	114.90	3.05	-52.94	-52.94
SUNAC 7 1/2 02/01/24	融创中国控股有限公司	16.25	711.54	0.62	-28.18	-28.18
SUNAC 6 1/2 01/10/25	融创中国控股有限公司	16.25	182.09	1.57	-26.14	-26.14
RONXIN 8.95 01/22/23	融创中国控股有限公司	4.49	199.58	-0.40	-23.50	-27.91
CENCHI 7 1/4 04/24/23	建业地产股份有限公司	20.18	35.93	-0.15	-23.30	-23.08
FTHDGR 6.95 12/17/21	花样年控股集团有限公司	8.16	85.19	-1.50	-18.57	-11.41
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	7.02	183.97	7.62	-15.46	-30.43
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	7.02	183.97	7.62	-15.46	-30.43
JINKE 6.85 05/28/24	金科地产集团股份有限公司	11.77	438.43	0.94	-14.17	-15.20
BJHKWY 14 3/4 10/08/22	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	6.20	238.08	-0.69	-13.78	-12.57

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	6月16日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	108.62	5.60	17.90	0.81	0.40
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	108.49	5.62	17.90	0.61	0.51
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	92.75	5.65	17.50	0.53	0.64
CQNANA 4.56 06/10/26	重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	89.14	8.80	2.98	0.49	-0.83
LIANYU 5 06/16/25	连云港港口集团有限公司	92.30	9.34	2.00	0.46	0.89
CDHIIN 2.7 10/28/26	成都高新投资集团有限公司	90.08	6.01	3.36	0.46	0.78
FANGYA 1.98 11/10/24	江苏方洋集团有限公司	95.08	5.72	1.40	0.43	-0.13
GZSLAI 7 02/01/26	贵州双龙航空港开发区投资集团有限公司	99.33	7.28	2.63	0.41	-0.62
LKOUIN 7 10/28/25	龙口市城乡建设投资发展有限公司	100.40	6.81	2.36	0.39	-0.74
HZCONI 2.95 10/28/26	潮州市城市投资发展集团有限公司	90.88	5.99	3.36	0.39	1.08

代码	发行人	6月16日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
XXKGDC 7.1 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城集团有限公司	101.15	6.66	2.92	-11.22	-11.22
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	82.66	17.78	1.49	-5.54	-8.98
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	96.37	7.26	1.74	-1.34	-1.77
SHEZHO 6 11/03/25	嵊州市投资控股有限公司	98.50	6.69	2.38	-1.03	-0.13
SXUCI 2 1/2 08/19/26	绍兴市城市建设投资集团有限公司	90.14	5.97	3.17	-0.51	0.40
PDSOAM 5 12/16/24	平度市国有资产经营管理有限公司	96.79	7.32	1.50	-0.41	-0.31
WFURCD 6 08/30/25	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	90.66	10.88	2.20	-0.31	-0.41
ZHHFGR 2.95 02/28/25	珠海华发集团有限公司	92.72	7.60	1.70	-0.31	-0.04
JNZQHD 8 1/2 01/17/24	济南章丘控股集团有限公司	99.76	8.91	0.58	-0.31	-0.41
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工集团有限责任公司	90.20	5.79	3.04	-0.21	-1.48

2023年6月19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)