

2023年7月10日

## 中资美元债周报

### 十年期美债收益率接近年内高点，中资美元债指数下行

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2.09亿美元。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

六月美国非农新增就业20.9万人（预期23万人，前值30.6万人）。此外，四月和五月的就业数据被下修，其中四月由29.4万修正至21.7万，五月由33.9万修正至30.6万。然而此前大幅上修的GDP数据，以及美联储六月议息会议纪要的紧缩基调，使市场对七月加息的预期再次提高。十年期美债收益率本周再次突破4%，接近年内高点。

总体来看，短期美债收益率大幅上行，长期美债收益率大幅上行。当周10年期美债收益率上行22bp至4.06%，2年期美债收益率上行5bp至4.92%，两者利差保持缩小17bp至-89bp。30年期美债收益率上行19bp至4.05%，5年期美债收益率上行20bp至4.36%，两者利差扩大1bp至-31bp。美元指数下行0.63至102.27，十年隐含通胀预期上行4bp至2.27%。

中资美元债指数本周全部下跌，投资级债券回报指数下跌0.52%，高收益回报指数下跌3.82%。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-6.15%、-1.05%，地产债指数较年初已经下跌18.76%。

### 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1.09%，7月7日收市价172.13，较年初上涨0.40%；  
新兴市场美元债总回报指数较上周跌1.11%，7月7日收市价1096.63，较年初上涨1.94%。

#### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.90%，7月7日收市价213.39，较年初上涨0.41%；  
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.52%，7月7日收市价208.52，较年初上涨2.27%；  
中资美元债高收益回报指数较上周跌3.82%，7月7日收市价200.38，较年初下跌12.10%；  
非金融回报指数较上周跌0.74%，7月7日收市价211.53，较年初上涨2.35%；  
金融回报指数较上周跌1.05%，7月7日收市价248.28，较年初下跌1.21%；  
主权债回报指数较上周跌0.89%，7月7日收市价149.57，较年初上涨0.88%；  
房地产回报指数较上周跌6.15%，7月7日收市价151.97，较年初下跌18.76%。

2023年7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，易居企业控股有限公司、中国奥园集团股份有限公司、正荣地产集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，建业地产股份有限公司、远洋集团控股有限公司、佳源国际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，常德经济建设投资集团有限公司、盐城东方投资开发集团有限公司、北京首都开发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、北京控股有限公司、北京首都创业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	
<b>评级下调</b>					
万达商业有限公司	B3	负面	Ba3	稳定	穆迪

资料来源: Bloomberg

## 2 当周成功发行美元债回顾

7月4日

湖州新铜都城市投资发展集团有限公司（HBTUID，未评级）发行票息为7.5%的3年期美元债券，发行规模2.09亿。最终定价7.5%，债券发行价格100，债券无评级。工银国际、东吴证券、天风国际证券、汇生证券为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为湖州新铜都城市投资发展集团有限公司。发行人总计债务未偿还额2.09亿美元。

## 3 当周美元债市场舆情

### 证监会：推动REITs常态化发行

7月6日，证监会表示，截至目前共批准REITs首发及扩募产品33只，募集资金近1000亿元，回收资金带动新项目投资超5600亿元，资产范围覆盖产业园区、高速公路、仓储物流、污水处理、清洁能源、保障性租赁住房 and 新能源等十大领域，市场规模效应、示范效应日益显现。证监会将继续优化基础设施REITs常态化发行“十条措施”及进一步推进常态化发行的“十二条措施”，拓宽试点范围、分类调整收益率、优化审核注册流程，推动REITs市场高质量扩容。

### 住建部：推进城市更新工作

7月7日，住建部表示，将健全城市更新多元投融资机制，加大财政支持力度，鼓励金融机构在风险可控、商业可持续前提下，提供合理信贷支持，创新市场化投融资模式，完善居民出资分担机制，拓宽城市更新资金渠道。建立政府、企业、产权人、群众等多主体参与机制，鼓励企业依法合规盘活闲置低效存量资产，支持社会力量参与，探索运营前置和全流程一体化推进，将公众参与贯穿于城市更新全过程，实现共建共治共享。鼓励有立法权的地方出台地方性法规，建立城市更新制度机制，完善土地、财政、投融资等政策体系，因地制宜制定或修订地方标准规范。

图1 美债收益率走势图

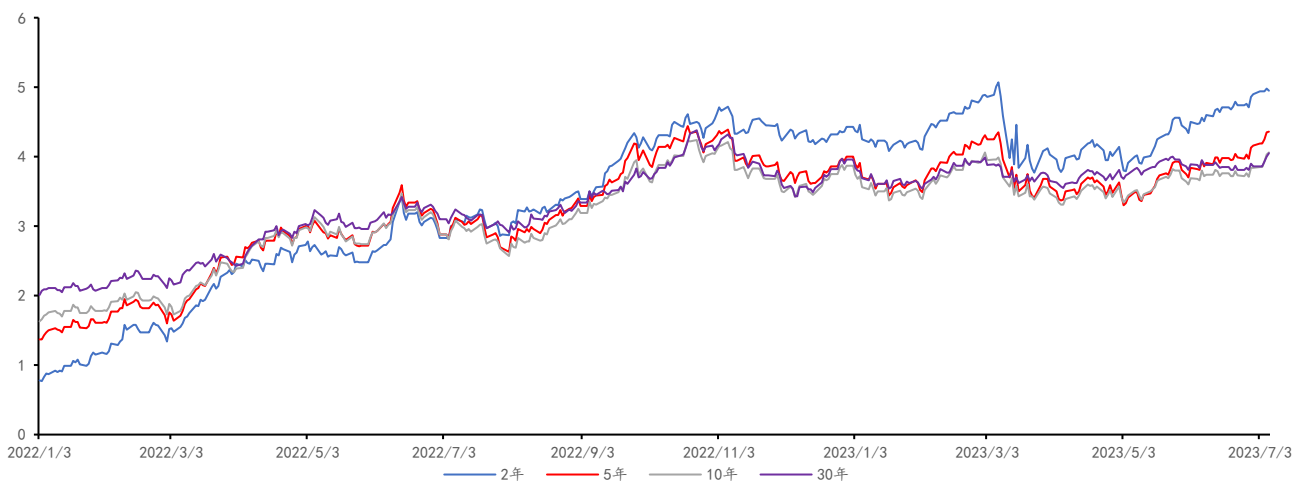


图2 美债长短端利差走势图

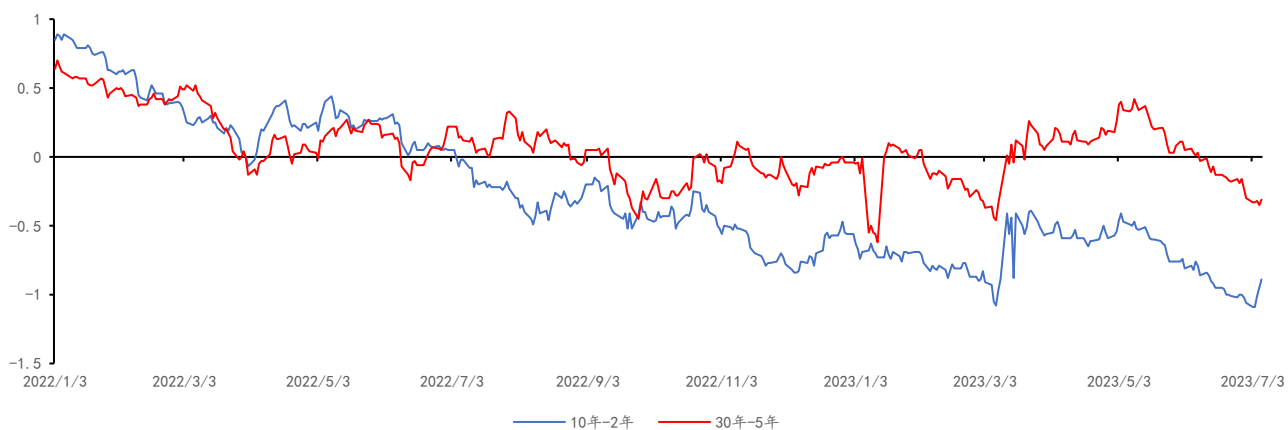


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

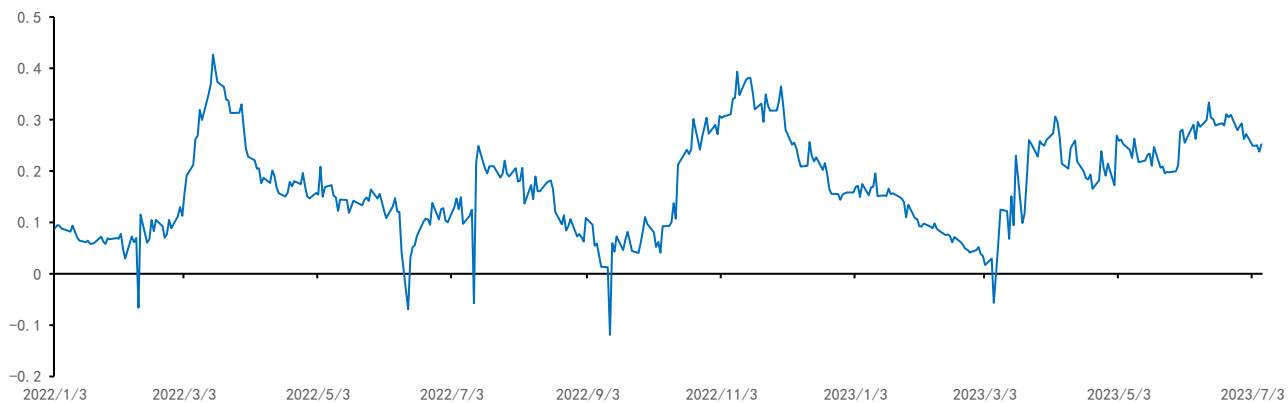


图4 美元指数走势图

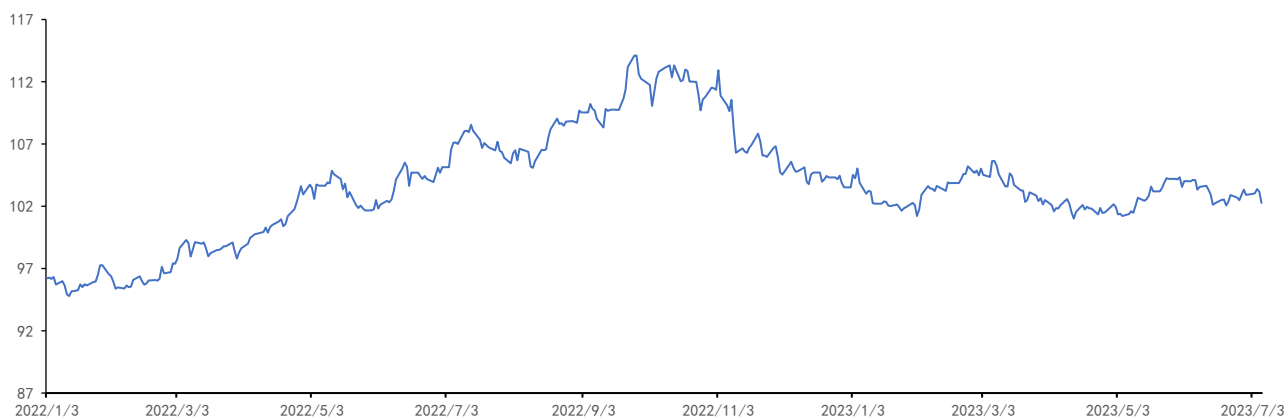


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

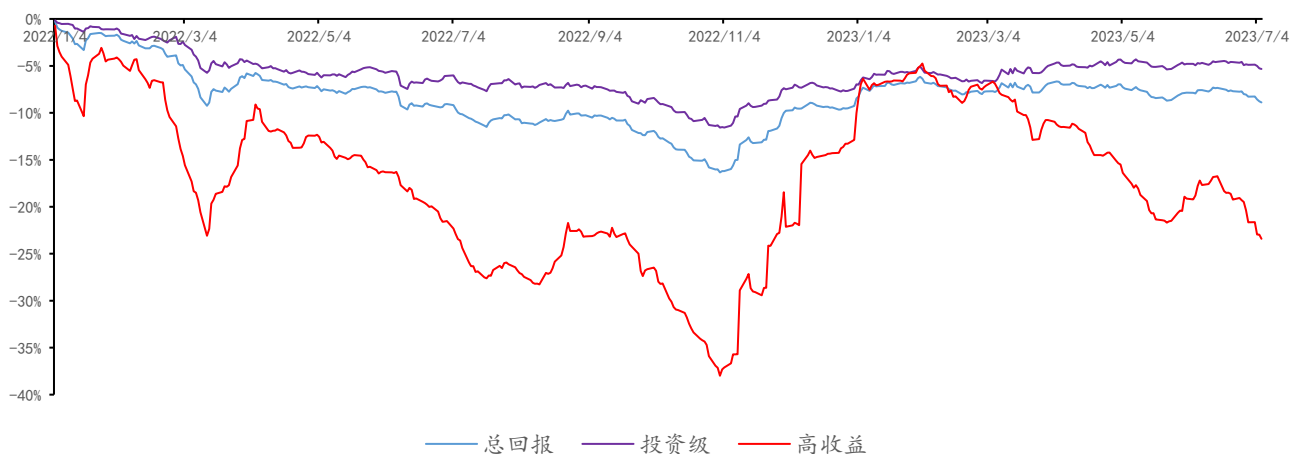
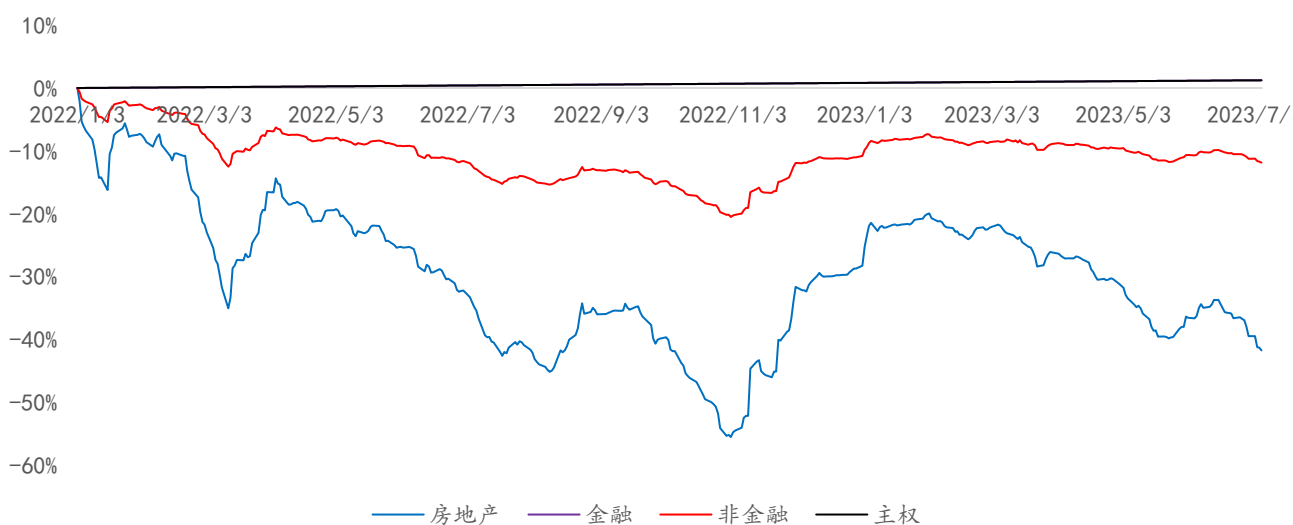


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年7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	7月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
EHOUSE 7.6 06/10/23	易居企业控股有限公司	13.46	56.45	-0.08	27.08	24.05
CAPG 5 3/8 09/13/22	中国奥园集团股份有限公司	6.57	81.79	-0.82	19.80	-2.04
CAPG 4.2 01/20/22	中国奥园集团股份有限公司	9.09	77.33	-1.47	16.86	6.70
CAPG 7.95 02/19/23	中国奥园集团股份有限公司	6.17	128.91	-0.39	13.82	-2.90
ZHPRHK 6 1/2 09/01/22	正荣地产集团有限公司	5.67	114.56	-0.85	13.78	-3.96
ZHPRHK 8.7 08/03/22	正荣地产集团有限公司	5.76	151.09	-0.93	12.06	-6.98
SUNSHI 9 1/4 04/15/23	阳光城集团股份有限公司	2.12	490.59	-0.24	10.31	0.47
YANGOG 12 03/19/24	福建阳光集团有限公司	2.10	3152.30	0.69	9.65	-2.77
JINKE 6.85 05/28/24	金科地产集团股份有限公司	11.89	496.80	0.88	7.14	-13.31
RONXIN 8.95 01/22/23	融信中国控股有限公司	4.36	205.42	-0.46	6.53	-25.69

代码	发行人	7月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CENCHI 7 1/4 04/24/23	建业地产股份有限公司	7.56	95.84	-0.21	-62.64	-71.36
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	16.29	298.20	1.06	-54.13	-50.21
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	14.42	192.30	1.51	-52.63	-50.82
SINOCE 3 1/4 05/05/26	远洋集团控股有限公司	14.93	91.99	2.82	-51.06	-46.60
SINOCE 4 3/4 08/05/29	远洋集团控股有限公司	10.47	63.68	6.07	-50.88	-53.12
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	11.51	97.78	3.57	-49.04	-49.86
SINOCE 4 3/4 01/14/30	远洋集团控股有限公司	11.79	57.15	6.52	-43.75	-46.83
SINOCE 6.946 PERP	远洋集团控股有限公司	5.78	116.66	N/A	-36.19	-53.52
JIAYUA 12 10/30/22	佳源国际控股有限公司	5.60	214.25	-0.69	-34.52	-27.11
JIAYUA 13 3/4 02/18/23	佳源国际控股有限公司	5.42	253.60	-0.39	-34.02	-33.62

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	7月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CHAECO 6.3 06/28/25	常德经济建设投资集团有限公司	99.44	6.61	1.97	1.28	1.47
DFINVH 7 09/28/25	盐城东方投资开发集团有限公司	97.66	8.17	2.22	0.92	1.22
BCDHGR 3 1/4 07/15/26	北京首都开发控股集团有限公司	88.43	7.64	3.01	0.58	0.80
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	83.50	17.86	1.43	0.48	5.47
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	69.64	67.16	0.76	0.32	2.82
PUKOU 5.6 10/11/25	南京浦口经济开发有限公司	95.96	7.58	2.26	0.30	0.98
PUKOU 5 1/2 09/28/25	南京浦口经济开发有限公司	95.78	7.60	2.22	0.30	0.98
KNMIDI 5 1/2 10/09/23	昆明产业开发投资有限责任公司	97.94	14.13	0.25	0.23	1.23
LYCDIN 5.2 06/24/25	临沂城市发展集团有限公司	96.30	7.27	1.96	0.21	0.21
KNMIDI 9.8 02/24/25	昆明产业开发投资有限责任公司	99.68	10.01	1.63	0.19	0.28

代码	发行人	7月7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	63.56	49.06	1.42	-3.24	-5.38
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	90.56	5.86	17.44	-2.45	-1.82
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	65.85	59.95	1.03	-1.95	-4.85
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	106.11	5.82	17.84	-1.93	-1.00
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	105.55	5.87	17.84	-1.81	-1.58
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	82.23	13.24	2.53	-1.71	-0.34
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	80.46	5.69	7.19	-1.62	-1.61
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	83.49	13.46	2.01	-1.55	-0.31
XXKGDC 6.2 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城开发有限公司	97.69	7.11	2.86	-1.06	-1.47
SRXFA 4 07/17/24	上饶创新发展产业投资集团有限公司	95.90	8.30	1.02	-1.05	-1.00

2023年7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 号万通保险中心 20 楼 2004-6 室

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999

网址：www.gisf.hk