

2023年7月24日

中资美元债周报

美联储表态偏向鸽派，长期美债收益率小幅下行

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

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

本周无新发行的城投、地产美元债券。

1.2 二级市场回顾

六月通胀数据放缓后，美联储众多分行行长发言偏向鸽派，认为美联储完全可以在实现软着陆的同时达成通胀目标。在七月加息结束后，市场对年内继续加息的预期不足50%。

总体来看，短期美债收益率小幅上行，长期美债收益率小幅下行。当周10年期美债收益率保持不变仍为3.83%，2年期美债收益率上行7bp至4.84%，两者利差保持扩大7bp至-101bp。30年期美债收益率下行3bp至3.90%，5年期美债收益率上行4bp至4.09%，两者利差扩大7bp至-19bp。美元指数上行1.16至101.07，十年隐含通胀预期上行11bp至2.35%。

中资美元债指数本周全部下跌，投资级债券回报指数下跌0.16%，高收益回报指数下跌5.22%。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-7.52%、-1.27%，地产债指数较年初已经下跌22.09%。

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0.48%，7月21日收市价173.13，较年初上涨0.98%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.12%，7月21日收市价1117.48，较年初上涨3.87%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.73%，7月21日收市价214.16，较年初上涨0.77%；
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.16%，7月21日收市价210.10，较年初上涨3.05%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌5.22%，7月21日收市价194.82，较年初下跌14.54%；
非金融回报指数较上周跌0.15%，7月21日收市价213.70，较年初上涨3.40%；
金融回报指数较上周跌1.27%，7月21日收市价247.71，较年初下跌1.44%；
主权债回报指数较上周跌0.12%，7月21日收市价151.09，较年初上涨1.91%；
房地产回报指数较上周跌7.52%，7月21日收市价145.75，较年初下跌22.09%。

2023年7月24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，阳光城集团股份有限公司、龙光集团有限公司、禹洲集团控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，宝龙地产控股有限公司、佳兆业集团控股有限公司、福建阳光集团有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，江苏方洋集团有限公司、徐州高新技术产业开发区经营有限公司、镇江文化旅游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、华南城控股有限公司、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	
评级上调					
锦江国际有限公司	BBB-	稳定	BBB-	负面	标普
东兴证券有限公司	BBB+	负面	BBB+	负面观察	惠誉
评级下调					
临沂城市发展集团	Baa3	负面	Baa3	稳定	穆迪
评级撤销					
兰州建投有限公司	WR	无	Caal	负面	穆迪

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

本周无新发行的城投、地产美元债券。

3 当周美元债市场舆情

国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》

7月21日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。

上交所召开支持民营企业债券融资座谈会

7月21日，上交所召开支持民营企业债券融资座谈会，表示将继续支持、服务民营企业债券融资，引导民营企业在创新发展中用好科技创新公司债券、绿色公司债券、REITs等多种特色品种。此外，要深化民营企业债券融资增信支持机制，切实做好民营企业债券“央地合作增信”常态化推进工作，着力提升民营经济、中小企业发行债券融资的可得性和便利性。同时要加强投资者培育和市场组织建设，积极维护良好民营企业市场生态，形成民营企业融资的正向循环。

图1 美债收益率走势图

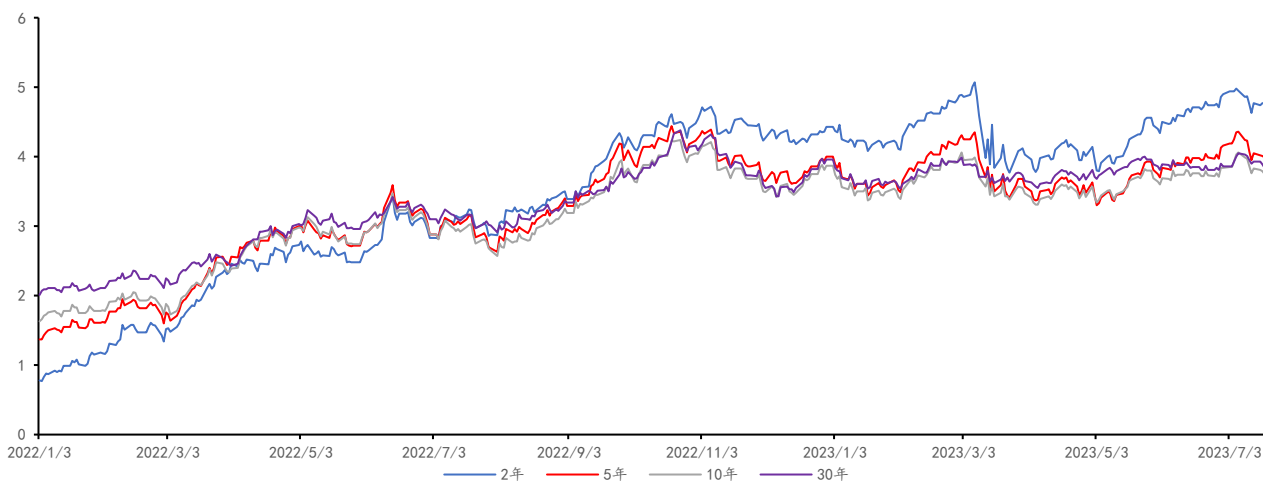


图2 美债长短端利差走势图

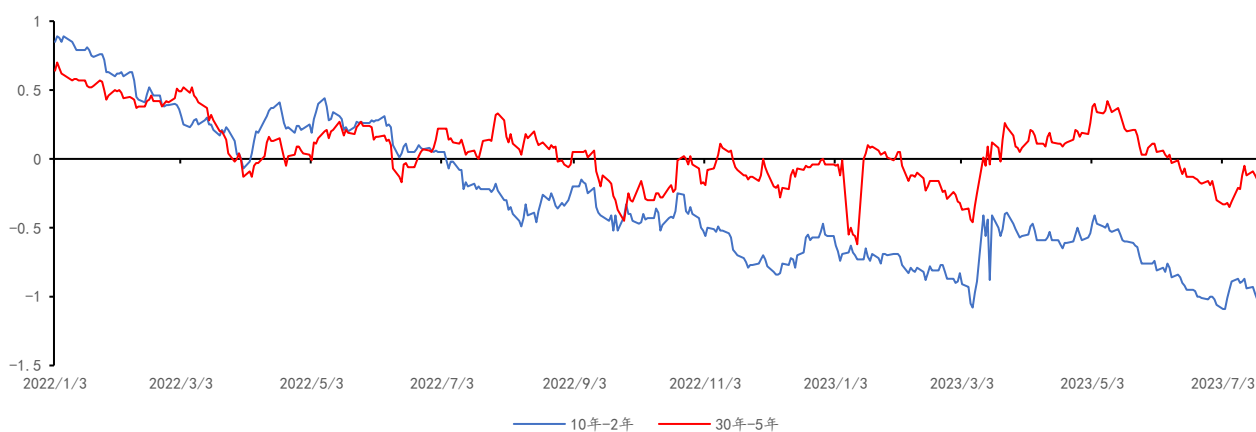


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

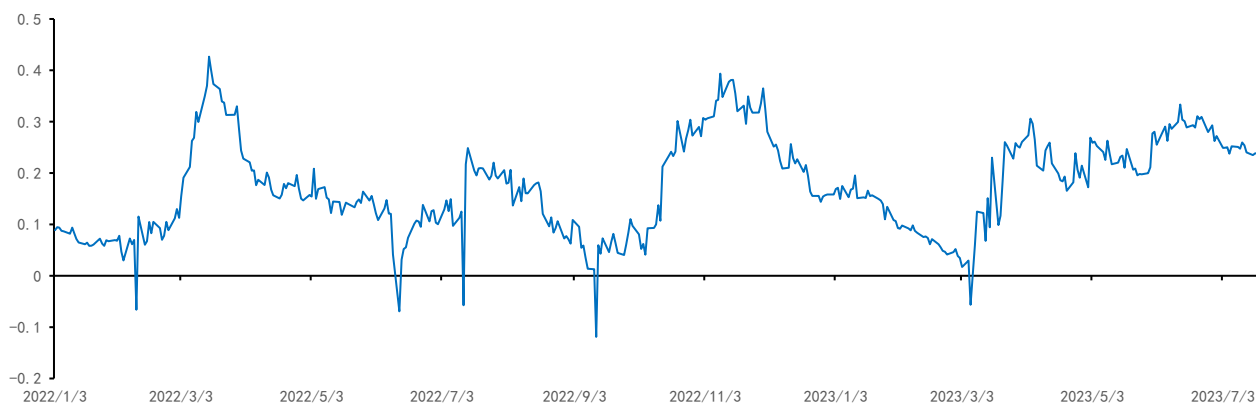


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

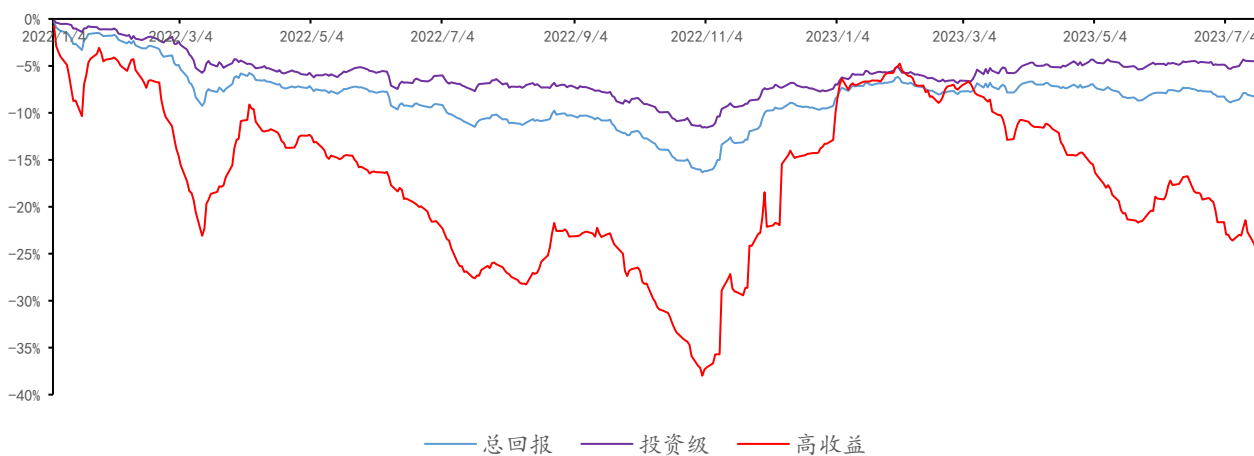


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

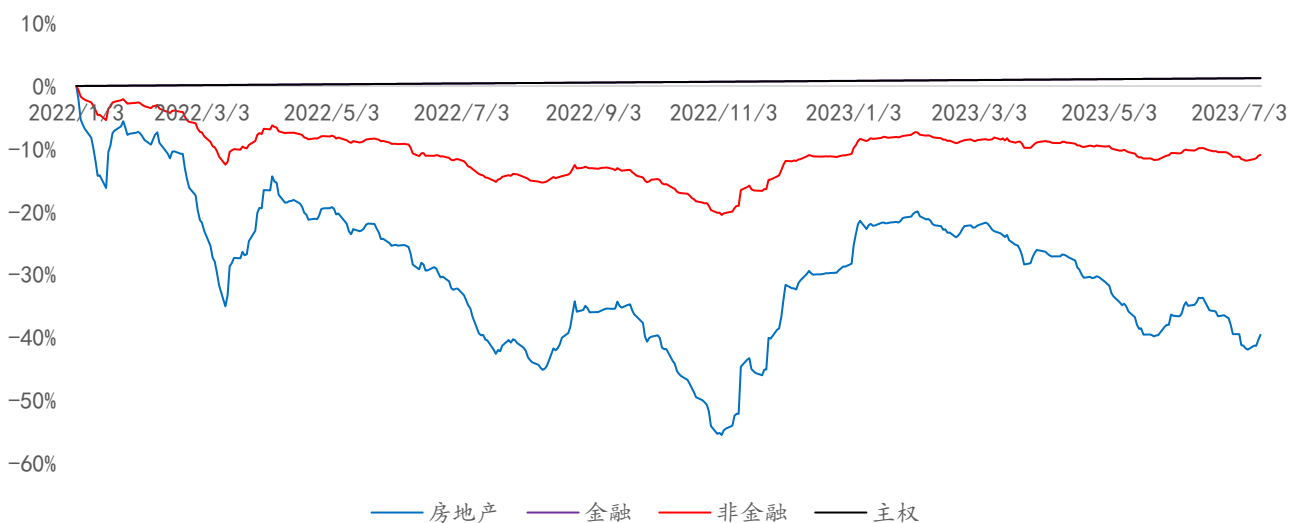


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	7月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SUNSHI 10 02/12/23	阳光城集团股份有限公司	2.60	384.91	-0.44	33.87	8.52
LOGPH 4.7 07/06/26	龙光集团有限公司	9.50	113.80	2.96	32.13	-8.57
YUZHOU 9.95 06/08/23	禹洲集团控股有限公司	6.11	162.89	-0.12	25.65	-2.27
LGUANG 11 06/04/22	四川蓝光发展股份有限公司	2.00	550.41	-1.13	20.28	-2.49
KAISAG 9.3/4 09/28/23	佳兆业集团控股有限公司	6.33	8456.59	0.19	12.89	-16.58
ZHPRHK 7.7/8 04/14/24	正荣地产集团有限公司	3.94	1744.93	0.73	12.45	-25.38
ZHPRHK 8.3 09/15/23	正荣地产集团有限公司	3.58	19380.50	0.15	10.90	-36.49
SUNSHI 10 1/4 09/15/22	阳光城集团股份有限公司	2.17	472.13	-0.85	9.26	8.93
YANGOG 11 7/8 05/10/23	福建阳光集团有限公司	2.26	524.98	-0.20	8.91	3.19
SINHLD 9 1/2 10/18/21	新力控股集团有限公司	1.45	657.44	-1.76	8.16	-6.11

代码	发行人	7月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
PWRLNG 5.95 04/30/25	宝龙地产控股有限公司	8.80	230.81	1.77	-70.32	-70.32
KAISAG 9.95 07/23/25	佳兆业集团控股有限公司	5.25	257.46	2.00	-67.44	-67.44
YANGOG 12 09/15/23	福建阳光集团有限公司	3.06	9595.84	0.15	-42.52	-42.86
DALWAN 11 02/13/26	大连万达集团股份有限公司	28.23	82.26	2.57	-37.41	-34.78
DALWAN 11 01/20/25	大连万达集团股份有限公司	30.22	125.36	1.50	-35.73	-33.04
CIFIHG 6 07/16/25	旭辉控股集团有限公司	9.80	176.56	1.98	-33.26	-33.26
GRNLGR 5.9 02/12/25	绿地控股集团集团有限公司	12.93	213.63	1.56	-32.71	-50.31
GRNLGR 6 1/8 04/22/25	绿地控股集团集团有限公司	12.52	189.01	1.75	-32.32	-51.67
KAISAG 11.95 11/12/23	佳兆业集团控股有限公司	5.25	6072.10	0.31	-31.15	-46.84
JIAYUA 12 10/30/22	佳源国际控股有限公司	5.51	217.65	-0.73	-29.31	-29.31

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21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
FANGYA 1.98 11/10/24	江苏方洋集团有限公司	96.68	4.66	1.31	2.20	2.26
GXINTE 7 1/2 11/29/25	徐州高新技术产业开发区经营有限公司	95.65	9.61	2.36	2.12	0.91
ZHJWCI 5.2 09/08/25	镇江文化旅游集团有限公司	96.18	7.17	2.13	1.64	1.60
PUKOU 5.6 10/11/25	南京浦口经济开发有限公司	96.73	7.22	2.22	1.57	-0.50
PUKOU 5 1/2 09/28/25	南京浦口经济开发有限公司	96.55	7.24	2.19	1.56	-0.48
HBSLFT 3.1 03/04/25	湖北省联合发展投资集团有限公司	93.83	7.23	1.62	0.98	-0.38
FANGYA 5.3 03/22/24	江苏方洋集团有限公司	100.57	4.41	0.67	0.90	1.09
ZHHFGR 2.95 02/28/25	珠海华发集团有限公司	93.30	7.46	1.61	0.75	0.16
GZSLAI 7 02/01/26	贵州双龙航空港开发投资集团有限公司	101.33	6.42	2.53	0.66	2.62
TAIHUA 5 02/22/24	泰州华信药业投资有限公司	99.05	6.70	0.59	0.52	-0.18

代码	发行人	7月21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	94.53	10.28	1.61	-1.46	-1.46
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	61.64	68.54	1.00	-1.57	-9.80
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	81.28	13.81	2.50	-1.03	-3.00
SHEZHO 6 1/2 03/21/26	深圳市投资控股有限公司	98.50	7.13	2.66	-0.86	2.14
XXKGDC 6.2 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城开发建设有限公司	97.36	7.25	2.82	-0.86	-1.96
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	82.83	14.14	1.98	-0.85	-2.89
XXKGDC 7.1 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城开发建设有限公司	99.18	7.42	2.82	-0.78	-1.93
XXKGDC 7.8 05/17/26	陕西省西咸新区空港新城开发建设有限公司	99.17	8.13	2.82	-0.78	-1.39
SHEZHO 6 11/03/25	深圳市投资控股有限公司	97.03	7.44	2.29	-0.66	-2.58
ZGCHGI 6.2 09/27/25	江苏省溧阳高新区控股集团有限公司	97.02	7.71	2.18	-0.61	-1.54

2023年7月24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