

2023年8月21日

中资美元债周报

美债收益率大幅上行，中资美元债指数全部下行

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

美联储发布七月议息会议纪要，尽管一些分行行长对是否加息具有小幅分歧，但绝大部分参与者支持加息。一些与会者认为通胀仍存在较大向上风险，未来将持续紧缩货币政策。

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10bp至4.25%，2年期美债收益率上行5bp至4.94%，两者利差缩小5bp至-69bp。30年期美债收益率上行12bp至4.38%，5年期美债收益率上行9bp至4.39%，两者利差缩小3bp至-1bp。美元指数上行0.54至103.38，十年隐含通胀预期下行6bp至2.31%。

中资美元债指数本周全部下跌，投资级债券回报指数下跌0.69%，高收益回报指数下跌2.47%。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-4.82%、-1.27%，地产债指数较年初已经下跌32.65%。

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0.93%，8月18日收市价169.76，较年初下跌0.99%；
新兴市场美元债总回报指数较上周跌1.45%，8月18日收市价1094.95，较年初上涨1.78%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.87%，8月18日收市价210.66，较年初下跌0.88%；
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.69%，8月18日收市价208.00，较年初上涨2.02%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.47%，8月18日收市价180.96，较年初下跌20.62%；
非金融回报指数较上周跌0.49%，8月18日收市价211.39，较年初上涨2.28%；
金融回报指数较上周跌1.27%，8月18日收市价242.28，较年初下跌3.60%；
主权债回报指数较上周跌0.21%，8月18日收市价149.32，较年初上涨0.72%；
房地产回报指数较上周跌4.82%，8月18日收市价126.02，较年初下跌32.65%。

2023年8月21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、碧桂园控股有限公司、佳源国际控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，正荣地产集团有限公司、建业地产股份有限公司、路劲基建有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，云南省投资控股集团有限公司、常德经济建设投资集团有限公司、泰州市新滨江开发有限责任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、北京首都创业集团有限公司、陕西省西咸新区空港新城开发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	
评级下调					
碧桂园有限公司	Ba1	负面	Baa3	稳定	穆迪
评级撤销					
中国黄金有限公司	NR	无	BBB	稳定	标普
广州城建有限公司	WR	无	A3	稳定	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

央行：落实好“金融16条”政策

8月15日，央行表示，进一步促进房地产市场平稳健康发展，保持房地产融资平稳有序，加大保交楼支持力度，落实好“金融16条”、保交楼贷款支持计划、差异化住房信贷政策等房地产金融支持政策。着力提高风险防控能力，持续筑牢金融安全防线，持续推进重点领域风险处置工作。

上交所：取消证券发行环节发行认购经手费

8月18日，上交所表示，自2023年8月28日起，取消证券发行环节发行认购经手费，涉及产品及业务包括：主板及科创板新股认购、优先股认购、存托凭证认购、配股、公开增发，上市公司可转换公司债券认购，债券发行认购，基金认购，公募REITs询价和认购等。明确公募REITs扩募后不再重新收取上市初费，公募REITs扩募前与扩募后每年合并收取一次上市年费，扩募后交易环节经手费按照现有REITs交易经手费收费标准收取。

图1 美债收益率走势图

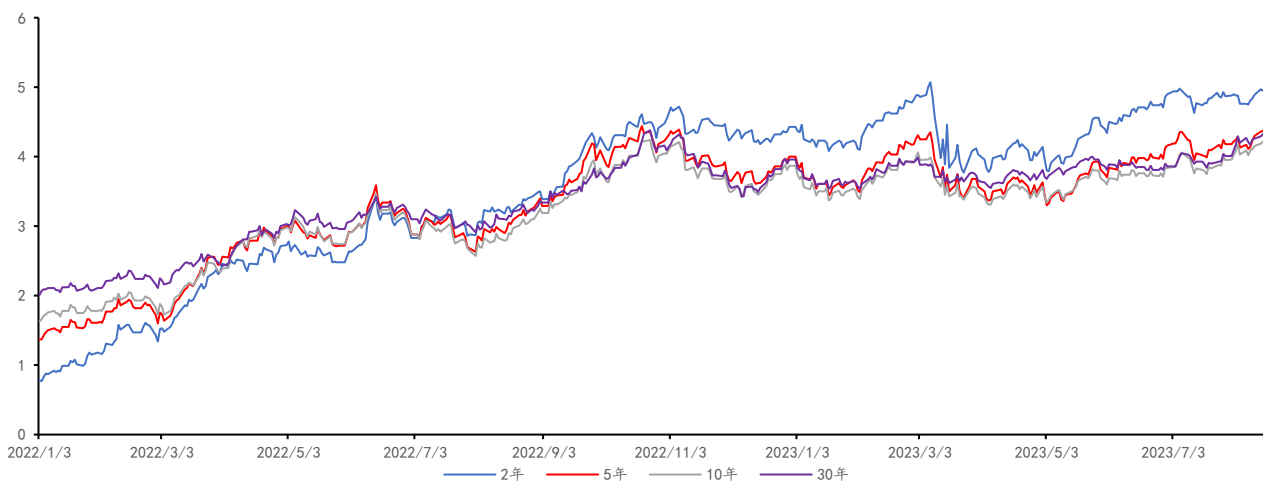


图2 美债长短端利差走势图

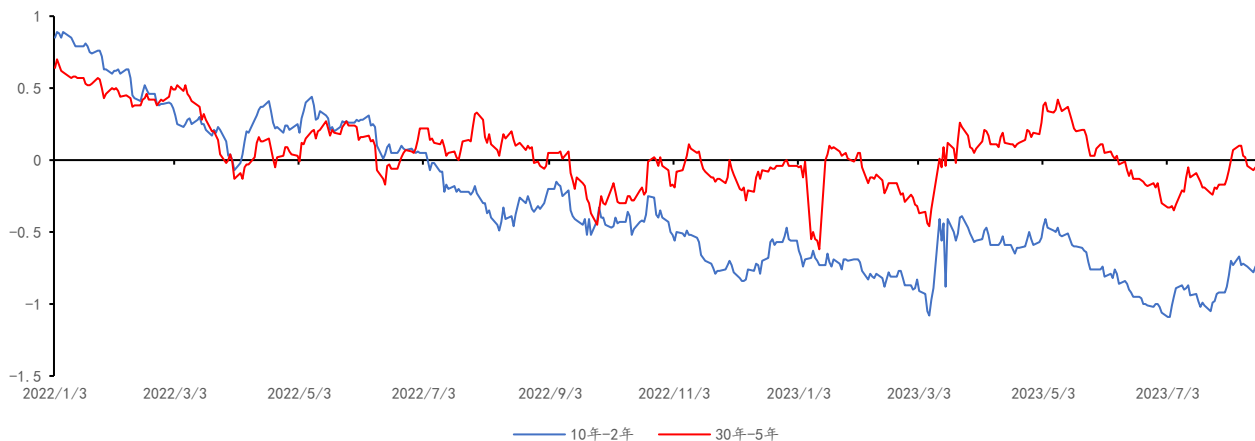


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

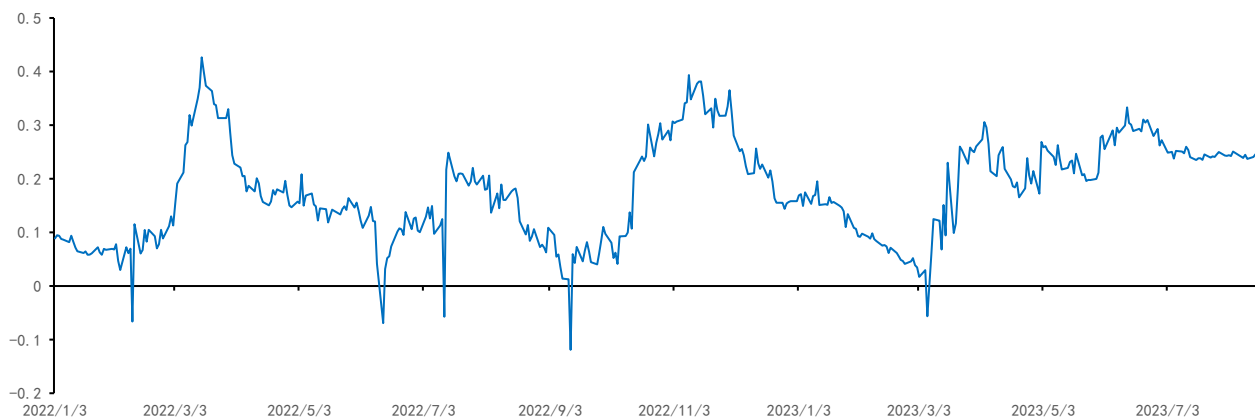


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

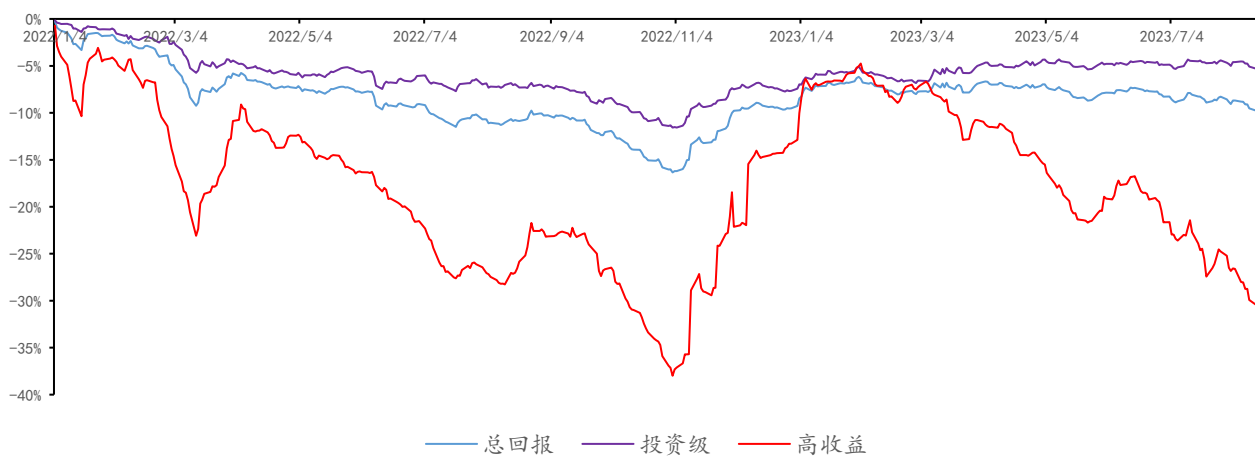
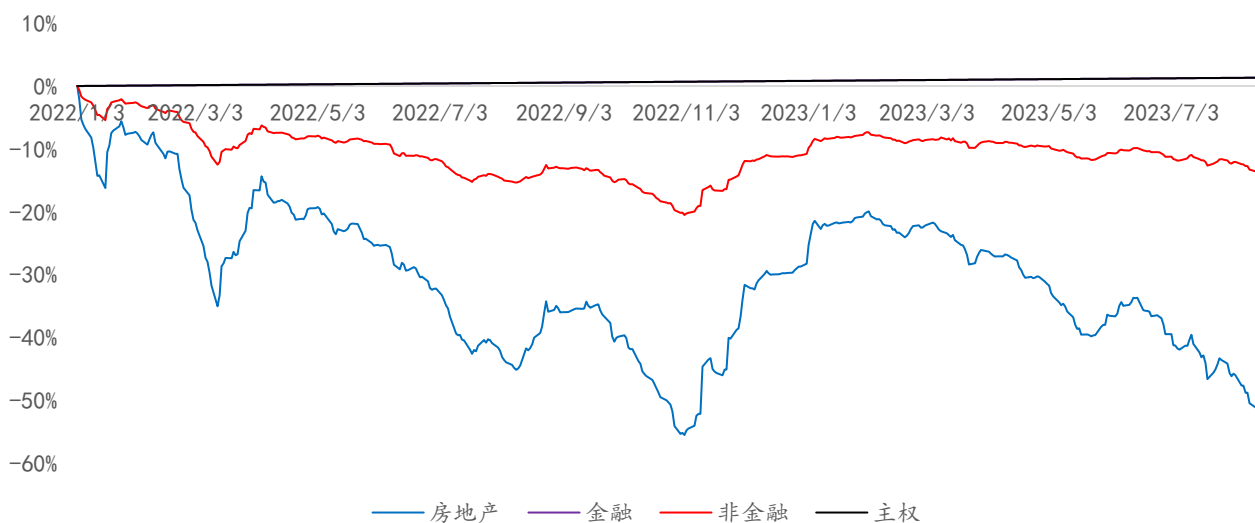


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年8月21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	8月18日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SUNSHI 8 1/4 11/25/23	阳光城集团股份有限公司	2.83	231408.80	0.27	55.57	28.48
COGARD 8 01/27/24	碧桂园控股有限公司	12.90	1893.48	0.44	37.54	-73.58
SUNSHI 7 1/2 04/15/24	阳光城集团股份有限公司	2.29	3557.76	0.65	33.84	-7.22
COGARD 6 1/2 04/08/24	碧桂园控股有限公司	10.53	999.01	0.64	30.90	-73.40
COGARD 5.4 05/27/25	碧桂园控股有限公司	8.34	235.01	1.77	27.24	-72.20
JIAYUA 12 1/2 07/21/23	佳源国际控股有限公司	5.40	231.63	-0.08	22.60	0.24
COGARD 7 1/4 04/08/26	碧桂园控股有限公司	8.29	164.30	2.63	20.09	-68.94
COGARD 3 1/8 10/22/25	碧桂园控股有限公司	8.21	173.93	2.17	17.05	-67.95
COGARD 6.15 09/17/25	碧桂园控股有限公司	8.12	204.61	2.08	16.08	-69.35
COGARD 5 1/8 01/17/25	碧桂园控股有限公司	8.50	312.23	1.41	16.06	-73.95

代码	发行人	8月18日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
ZHPRHK 7.35 02/05/25	正荣地产集团有限公司	0.78	1263.24	1.46	-61.00	-61.00
CENCHI 7 3/4 05/24/24	建业地产股份有限公司	2.38	2237.16	0.76	-57.64	-92.69
ROADKG 7 3/4 PERP	路劲基建有限公司	18.17	50.64	N/A	-47.03	-46.48
CHINSC 7 3/8 04/09/24	中骏集团控股有限公司	16.27	660.06	0.64	-40.55	-40.55
YANGOG 11 3/4 09/08/22	福建阳光集团有限公司	1.24	944.53	-0.95	-36.21	-33.54
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	12.15	153.38	2.15	-34.46	-41.43
AGILE 8 3/8 PERP	雅居乐集团控股有限公司	6.05	206.45	N/A	-34.45	-45.95
DAFAPG 13 1/2 04/28/23	大发地产集团有限公司	1.57	859.87	-0.31	-33.88	-72.35
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	5.24	229.36	7.45	-31.98	-31.98
AGILE 5 1/2 05/17/26	雅居乐集团控股有限公司	11.47	121.52	2.74	-31.81	-37.65

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	8月18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	98.33	7.67	1.53	2.52	2.52
CHAECO 6.3 06/28/25	常德经济建设投资集团有限公司	100.36	6.09	1.86	1.96	0.93
TZNWBN 6 03/22/25	泰州市新滨江开发有限责任公司	98.36	7.11	1.59	1.70	2.38
XIAQUJ 5 1/2 05/10/24	西安曲江文化产业投资集团有限公司	100.28	5.08	0.72	1.52	1.60
YYSIC 3.9 04/07/25	余姚经济开发区建设投资发展有限公司	96.94	5.90	1.63	1.48	1.40
YYSIC 2 1/2 12/13/24	余姚经济开发区建设投资发展有限公司	96.03	5.69	1.32	1.30	1.37
PUTSTA 4.7 04/23/24	莆田市国有资产投资集团有限责任公司	99.42	5.59	0.68	1.19	1.18
SRCXFA 2 04/27/24	上饶创新发展产业投资集团有限公司	96.51	7.34	0.69	1.15	1.34
CCUDIH 5 06/14/25	长春市城市发展投资控股集团有限公司	92.15	9.83	1.82	0.90	0.26
SLSCCI 4 1/2 04/28/25	成都空港兴城投资集团有限公司	97.44	6.12	1.69	0.88	1.24

代码	发行人	8月18日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CSHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	48.05	114.64	0.92	-15.31	-21.53
CSHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	52.58	147.25	0.65	-14.69	-18.13
CSHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	41.50	97.13	1.31	-14.43	-29.80
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	75.75	17.39	2.42	-6.77	-7.29
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	79.00	14.42	N/A	-5.89	-9.07
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	78.00	18.07	1.90	-5.83	-5.98
XXKGDC 6.2 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城开发有限公司	92.12	9.53	2.74	-3.47	-5.79
XXKGDC 7.1 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城开发有限公司	93.86	9.70	2.74	-3.40	-5.77
SHEZHO 6 1/2 03/21/26	深圳市投资控股有限公司	93.49	9.40	2.58	-3.55	-4.49
XXKGDC 7.8 05/17/26	陕西省西咸新区空港新城开发有限公司	94.29	10.23	2.74	-3.52	-4.27

2023年8月21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