

2022年10月10日

中资美元债周报

美债收益率小幅上行，民企地产债因负面消息再次下跌

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

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

本周无新发行美元债（城投地产板块）。

1.2 二级市场回顾

本周多位美联储分行行长再次提及紧缩的必要性，并直接表示，“经济衰退不是影响美联储加息的条件”，短期美债收益率小幅上行，长期美债收益率小幅上行。当周10年美债收益率上行5bp至3.88%，2年期美债收益率上行3bp至4.31%，两者利差缩小2bp至-43bp。30年美债收益率上行6bp至3.84%，5年期美债收益率上行5bp至4.14%，两者利差缩小1bp至-30bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为3.909，美元指数上行0.68至112.80，十年隐含通胀预期上行12bp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0.17%，高收益回报指数下跌1.96%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产、金融美元债均下跌，周回报率分别为-3.04%、-0.56%，地产债指数较2022年年初已经下跌41.86%。由于部分地产债发行人出现信托违约，一些财务状况相对优质的民营企业地产债本周出现明显回落。

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0.31%，10月7日收市价163.68，较年初下跌15.64%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.33%，10月7日收市价1010.43，较年初下跌19.93%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.41%，10月7日收市价204.36，较年初下跌12.89%；
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.17%，10月7日收市价200.25，较年初下跌9.08%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌1.96%，10月7日收市价187.81，较年初下跌28.78%；
非金融回报指数较上周跌0.24%，10月7日收市价201.91，较年初下跌9.76%；
金融回报指数较上周跌0.56%，10月7日收市价237.68，较年初下跌15.63%；
主权债回报指数较上周跌0.33%，10月7日收市价146.59，较年初下跌9.55%；
房地产回报指数较上周跌3.04%，10月7日收市价151.59，较年初下跌41.86%。

2022年10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，景瑞控股有限公司、四川蓝光发展股份有限公司、新力控股集团有限公司美元债涨幅靠前，跌幅前十的地产债中，旭辉控股集团有限公司、领地集团有限公司、力高控股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，平度市国有资产经营管理集团有限公司、云南省交通投资建设集团有限公司、北京市基础设施投资有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，北京首都创业集团有限公司、建德市国有资产经营有限公司、华南城控股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					
旭辉控股有限公司	B3	负面	B1	负面	穆迪
路劲基建有限公司	Ba3	负面	Ba3	稳定	穆迪
旭辉控股有限公司	NR	无	B+	负面观察	标普

资料来源: Bloomberg

2 当周债券市场舆情

证监会：坚决刹住地方交易场所违法违规滥发融资产品行为

近日证监会召开会议，表示将深入推进清理整顿交易场所工作，深刻认识交易场所违规展业风险的本质和危害，坚持金融活动要全部纳入监管、金融业务必须持牌经营，深入推进重点领域整治和风险处置，巩固金交所专项整治成果，强化产权交易场所违规金融活动专项整治，继续做好“伪金交所”整治工作；压缩交易场所总量，控增量、压存量，补上制度和短板，高度警惕风险苗头，不断完善长效机制；以整促治，坚决刹住地方交易场所违法违规滥发融资产品行为。

全国多地下调公积金贷款利率

10月9日，21世纪经济报道称，从国庆节假期第一天至今，包括湖南省、河南省、安徽省、东莞市、南京市、杭州市、无锡市、合肥市、宁波市等多地，纷纷官宣下调首套房公积金贷款利率，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。另一方面，部分城市放开首套住房贷款利率下限意味着，符合条件的城市首套房商贷利率有可能低于4.1%。公积金贷款与商业贷款双管齐下，降低购房者实际购房成本，叠加近期一系列针对换房需求的促进措施，稳楼市政策正在全方位深化。

监管要求大型银行加大地产融资

10月8日，财新报道称，工行、建行、中行等多家大行9月底时传达监管部门的通知，要求各地分行加大对房地产融资的支持力度，具体指标为每家大行年内对房地产融资至少增加1000亿元，融资形式包括房地产开发贷款、居民按揭贷款以及投资房地产开发商的债券。

图1 美债收益率走势图



图2 美债长短端利差走势图

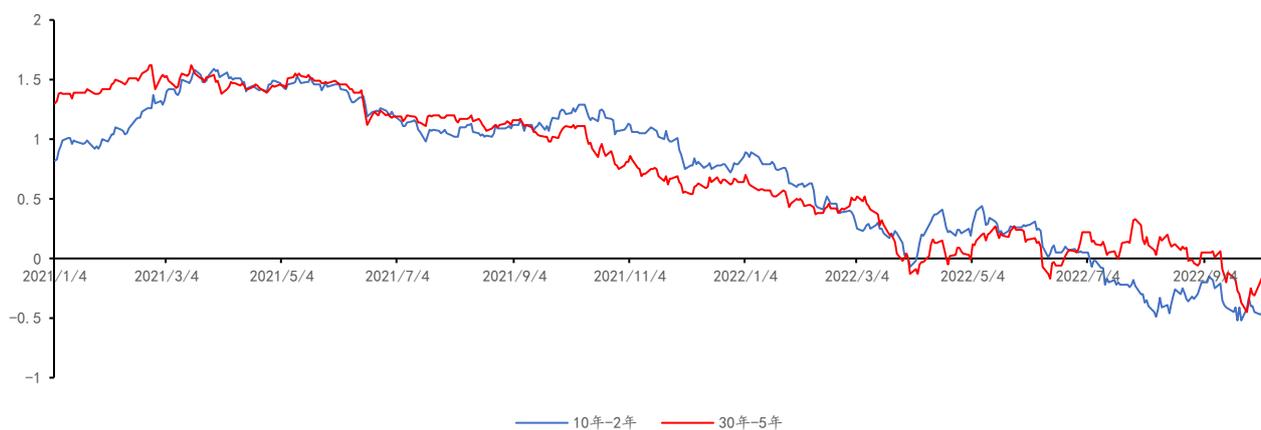


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

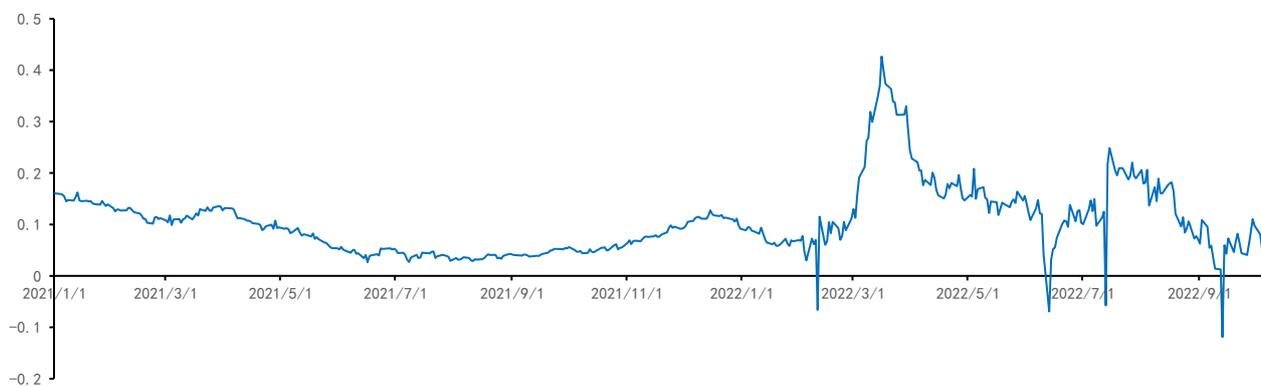


图4 美元指数走势图

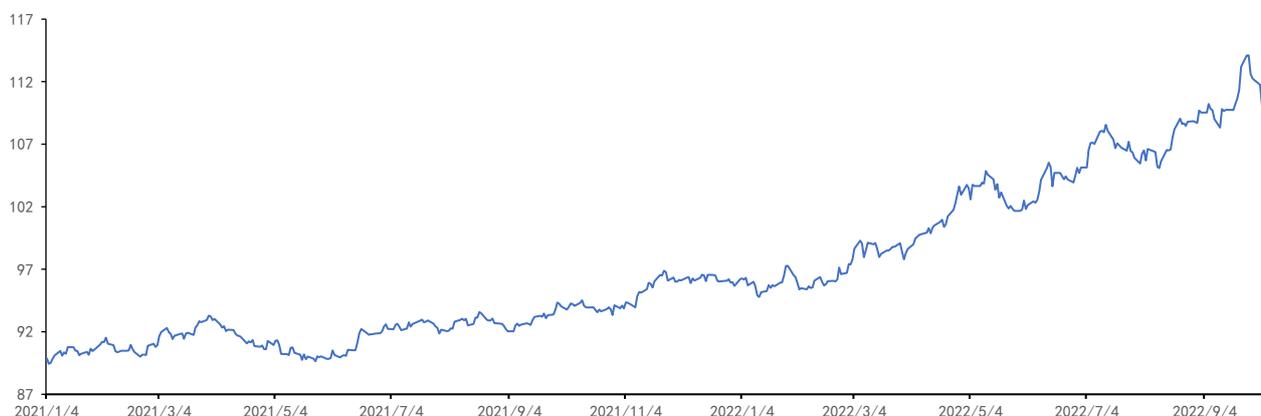


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

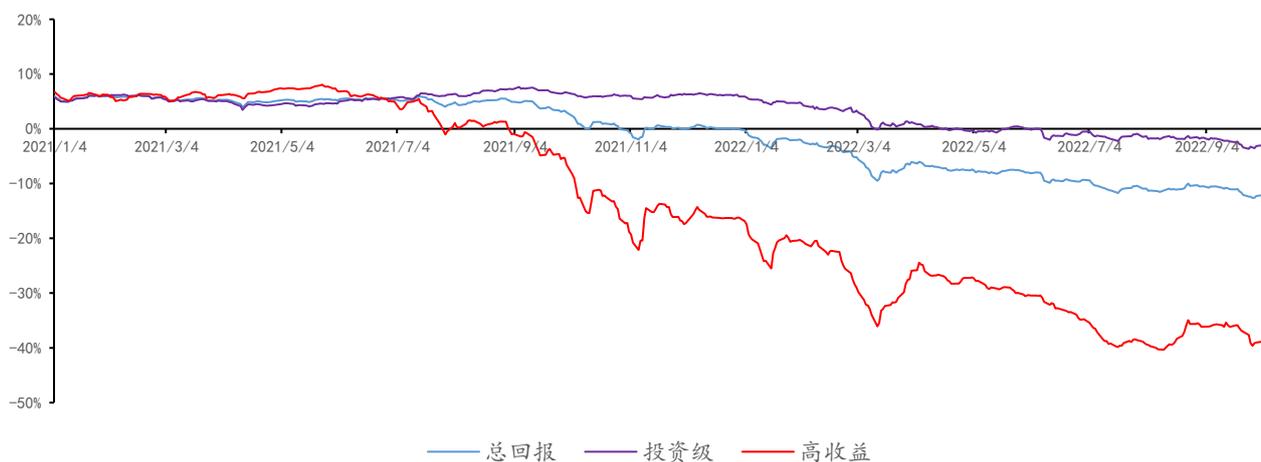


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

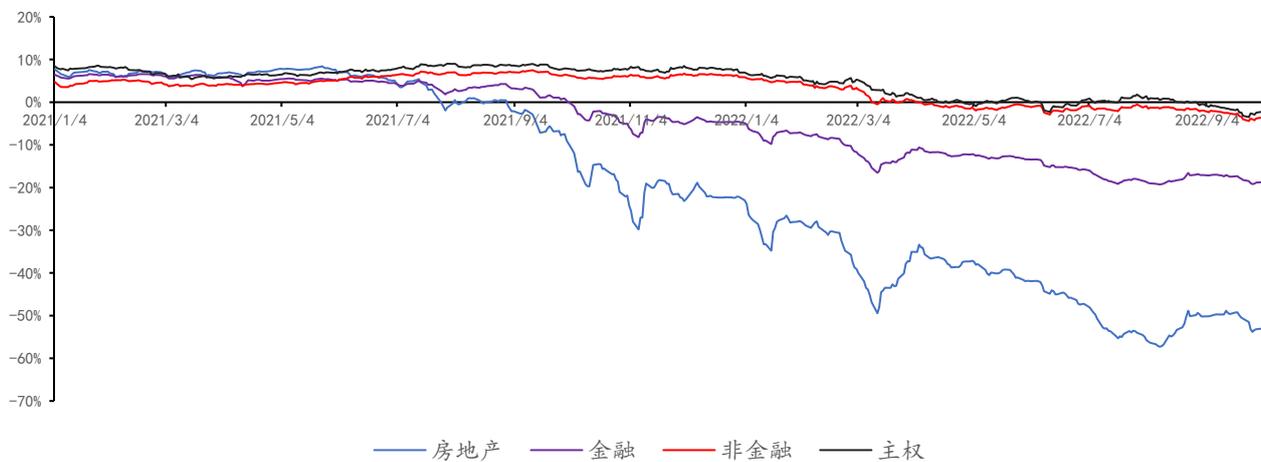


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	10月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
JINGRU 12 09/26/22	景瑞控股有限公司	15.99	75.05	-0.04	101.05	-3.69
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	6.31	3638.06	0.41	79.13	-37.74
JINGRU 14 1/2 02/19/23	景瑞控股有限公司	9.75	5496.43	0.36	16.63	0.22
SINHL 9 1/2 10/18/21	新力控股集团有限公司	2.32	454.55	-0.98	9.34	-2.03
ZHPRHK 9.15 05/06/23	正荣地产控股股份有限公司	4.85	3120.00	0.57	7.71	2.11
SUNKWP 12 1/4 07/17/23	上坤地产集团有限公司	48.01	605.28	0.77	7.14	34.06
YUZHOU 6 01/25/22	禹洲集团控股有限公司	6.83	87.80	-0.71	6.23	-11.74
LGUANG 8.85 01/10/22	四川蓝光发展股份有限公司	2.52	372.63	-0.75	6.06	6.06
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	59.86	37.25	1.97	4.89	5.20
ZHLGHD 9 1/2 07/29/22	中梁控股有限责任公司	25.58	N/A	-0.20	4.77	-15.85

代码	发行人	10月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CIFIHG 5 1/2 01/23/23	旭辉控股集团股份有限公司	23.74	1111.87	0.29	-47.13	-73.21
CIFIHG 6.45 11/07/24	旭辉控股集团股份有限公司	14.87	141.54	2.08	-38.63	-72.47
CIFIHG 11.581 PERP	旭辉控股集团股份有限公司	9.74	102.69	N/A	-36.62	-78.65
CIFIHG 6.55 03/28/24	旭辉控股集团股份有限公司	16.65	193.83	1.46	-35.28	-71.29
CIFIHG 5.95 10/20/25	旭辉控股集团股份有限公司	13.86	100.75	3.03	-35.03	-71.78
LEAHOL 12 06/23/23	领地集团有限公司	30.36	296.88	0.70	-33.83	-25.52
CIFIHG 6 07/16/25	旭辉控股集团股份有限公司	14.23	107.36	2.77	-33.57	-71.44
CIFIHG 4 3/8 04/12/27	旭辉控股集团股份有限公司	14.12	65.05	4.50	-30.24	-69.34
CIFIHG 4.45 08/17/26	旭辉控股集团股份有限公司	14.25	74.09	3.85	-27.94	-69.95
REDPRO 13 04/07/23	力高控股集团股份有限公司	13.614	1386.18	0.49	-27.07	-27.73

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	10月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	95.41	7.09	2.43	0.60	0.76
YNHIWA 3.8 11/05/26	云南省交通投资建设集团有限公司	93.04	5.74	4.07	0.51	-2.17
PDSOAM 5 12/16/24	平度市国有资产经营管理有限公司	96.13	6.94	2.18	0.50	0.63
YNHIWA 3.1 08/09/24	云南省交通投资建设集团有限公司	95.97	5.45	1.83	0.37	-1.03
BELJHK 1 09/10/23	北京市基础设施投资有限公司	96.62	4.83	0.92	0.37	-0.50
TZNBWN 6 03/22/25	泰州市新滨江开发有限责任公司	96.65	7.53	2.45	0.36	-1.89
LSHSID 6 1/2 04/22/25	凉山州发展控股集团有限责任公司	102.39	5.48	2.53	0.27	-1.06
LSHSID 4 1/2 06/16/25	凉山州发展控股集团有限责任公司	99.97	4.51	2.68	0.23	-1.63
SHICAP 4.2 04/01/25	福建石狮国有资本运营集团有限公司	94.65	6.58	2.48	0.22	-1.55
JSDSQI 2.04 10/08/24	江苏叠石桥家纺产业集团有限公司	92.09	6.34	2.00	0.18	-0.83

代码	发行人	10月7日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	76.88	13.98	3.28	-2.69	-4.92
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	75.50	14.07	N/A	-1.95	-0.60
JDSOAM 4.85 12/06/24	建德市国有资产经营有限公司	95.47	7.15	2.16	-1.91	-1.45
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	58.97	51.43	1.51	-1.77	-2.57
JDSOAM 2.05 01/19/25	建德市国有资产经营有限公司	89.46	7.16	2.28	-1.63	-1.82
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营有限公司	90.94	19.70	0.67	-1.55	-1.81
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	76.92	14.32	2.76	-1.38	-4.69
LYCDIN 5.2 06/24/25	临沂城市发展集团有限公司	98.55	5.78	2.70	-1.37	-1.37
JDSOAM 2.3 05/27/24	建德市国有资产经营有限公司	92.98	6.94	1.63	-1.36	-0.80
SZSCNS 5 1/2 08/16/25	宿州市城市建设投资集团控股有限公司	98.19	6.20	2.85	-1.04	-0.89

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