

2023年2月13日

中资美元债周报

美联储表态继续紧缩，美债收益率创年内单周最大涨幅

Liu Beite
(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3亿美元。从发行主体看，本周发行主体只有房地产公司，无城投公司。

1.2 二级市场回顾

多位美联储分行行长表示，在强势的非农就业数据下，将继续紧缩以便遏制通胀。短期美债收益率大幅上行，长期美债收益率大幅上行，均创年内单周最大涨幅。当周10年期美债收益率上行21bp至3.73%，2年期美债收益率上行23bp至4.52%，两者利差缩小2bp至-79bp。30年期美债收益率上行21bp至3.82%，5年期美债收益率上行26bp至3.92%，两者利差缩小5bp至-10bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为4.869，美元指数上行0.71至103.63，十年隐含通胀预期上行11bp至2.34%。

受美债收益率大幅上行影响，中资美元债指数本周全部下跌，投资级债券回报指数下跌0.58%，高收益回报指数下跌2.31%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产美元债、金融美元债均下行，周回报率分别为-2.51%、-0.81%，地产债指数较年初已经上涨8.81%。

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0.78%，2月10日收市价175.54，较年初上涨2.38%；
新兴市场美元债总回报指数较上周跌1.83%，2月10日收市价1093.69，较年初上涨1.66%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.82%，2月10日收市价217.48，较年初上涨2.33%；
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.58%，2月10日收市价207.21，较年初上涨1.63%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.31%，2月10日收市价243.46，较年初上涨6.80%；
非金融回报指数较上周跌0.84%，2月10日收市价210.33，较年初上涨1.76%；
金融回报指数较上周跌0.81%，2月10日收市价258.81，较年初上涨2.98%；
主权债回报指数较上周跌1.00%，2月10日收市价149.29，较年初上涨0.70%；
房地产回报指数较上周跌2.51%，2月10日收市价203.55，较年初上涨8.81%。

2023年2月13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，绿地控股集团有限公司、阳光城集团股份有限公司、中国恒大集团美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，世茂集团控股有限公司、华夏幸福基业股份有限公司、正荣地产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，北京首都创业集团有限公司、昆明产业开发投资有限责任公司、四川发展控股有限责任公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，北京控股有限公司、徐州高新技术产业开发区资产经营有限公司、湖南湘江新区发展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					
龙湖集团有限公司	BBB-	稳定	BBB-	负面	标普
评级下调					
世纪互联集团公司	B-	稳定	B	稳定	惠誉
评级撤销					
大连德泰有限公司	WD	稳定	BB+	稳定	惠誉

资料来源: *Bloomberg*

2 当周成功发行美元债回顾

2月6日

大连万达商业管理集团股份有限公司（DALWAN, Ba1/BB+/BB+）发行票息为11%的3年期美元债券，发行规模3亿。初始价格指引为12.5%，最终定价12.375%，债券预期发行评级为Ba3/--/BB。瑞士信贷为主承销商。此次发行方式为维好协议加担保发行，维好协议由大连万达商业管理集团股份有限公司提供，担保人为万达商业地产（香港）有限公司、万达地产投资有限公司与万达商业地产海外有限公司。发行人总计债务未偿还额3.50亿美元。

3 当周债券市场舆情

住房和城乡建设部：已完成城市房地产管理法修订初稿

2月7日，住房和城乡建设部表示，已经形成城市房地产管理法修订草案初稿。下一步，将认真研究吸收议案所提建议，推动建立适应新发展模式的配套制度，配合有关部门完善房地产用地、财税、金融政策，及时将成熟有效的制度和政策纳入城市房地产管理法的修订内容。同时，推动出台住房租赁条例、住房销售管理条例、物业管理条例等行政法规，为修法工作奠定基础。

证监会：全面深化债券重点风险防范化解

2月10日，证监会在2023年债券监管工作会议上表示，要全面深化债市功能发挥，突出服务稳增长和实体经济发展，助力提高直接融资比重。全面深化债券重点风险防范化解，努力推动债券违约风险进一步收敛，保护投资者合法权益。全面深化REITs市场建设，坚持发展与规范并重，全力推动REITs市场高质量发展。全面深化债券注册制改革，强化市场基础制度建设，提升市场韧性和活力。

请阅读此报告最后部分的免责声明

图1 美债收益率走势图

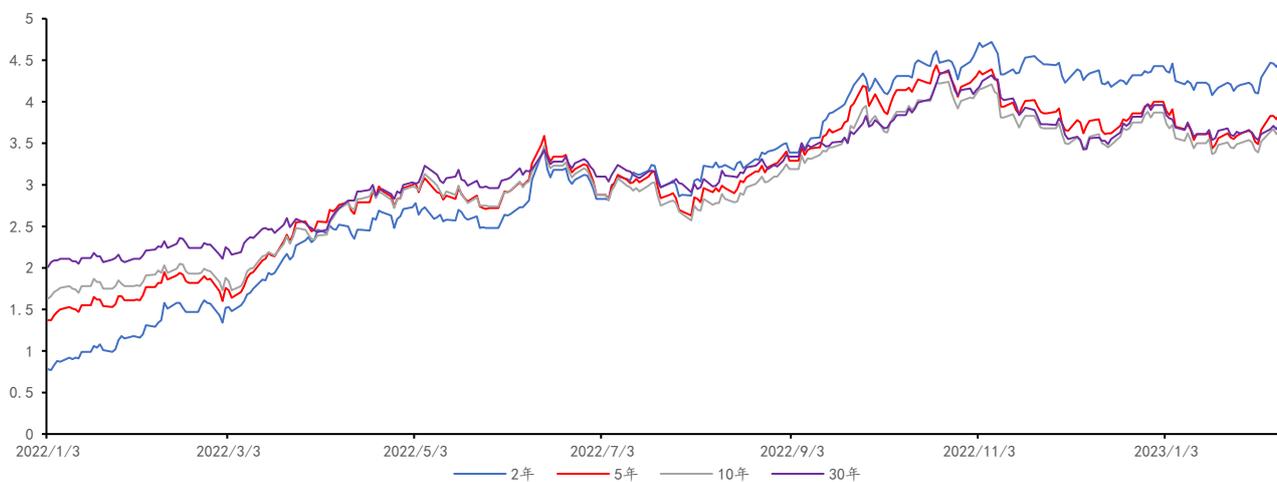


图2 美债长短端利差走势图

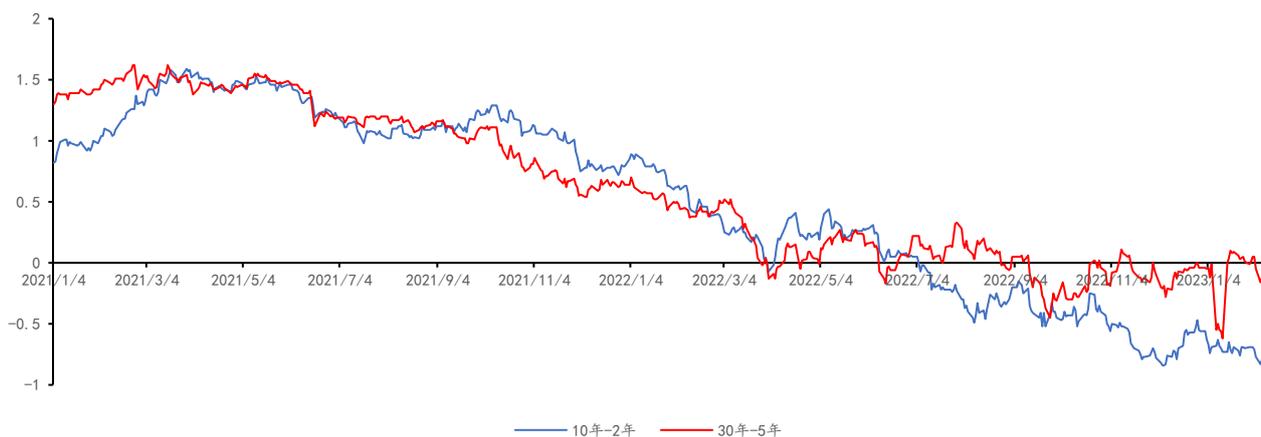


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图



图4 美元指数走势图

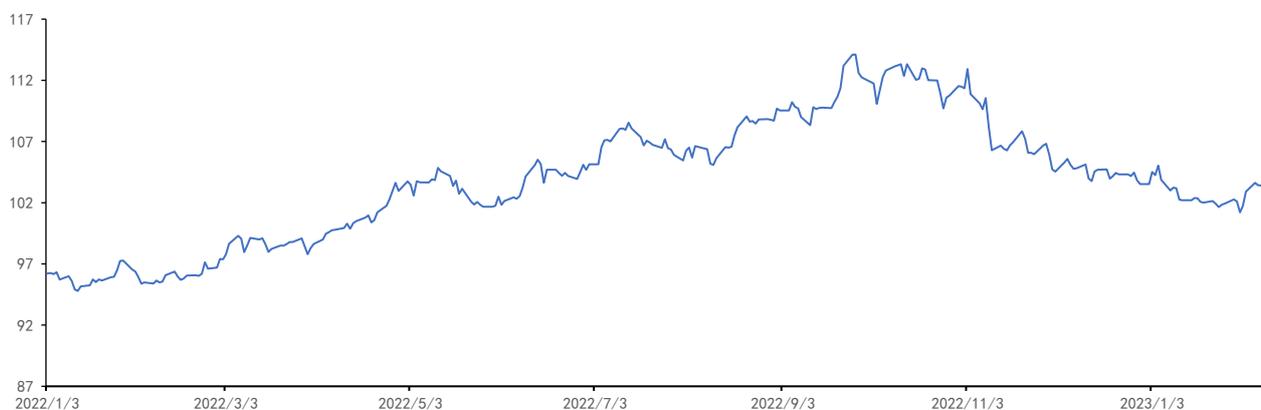


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

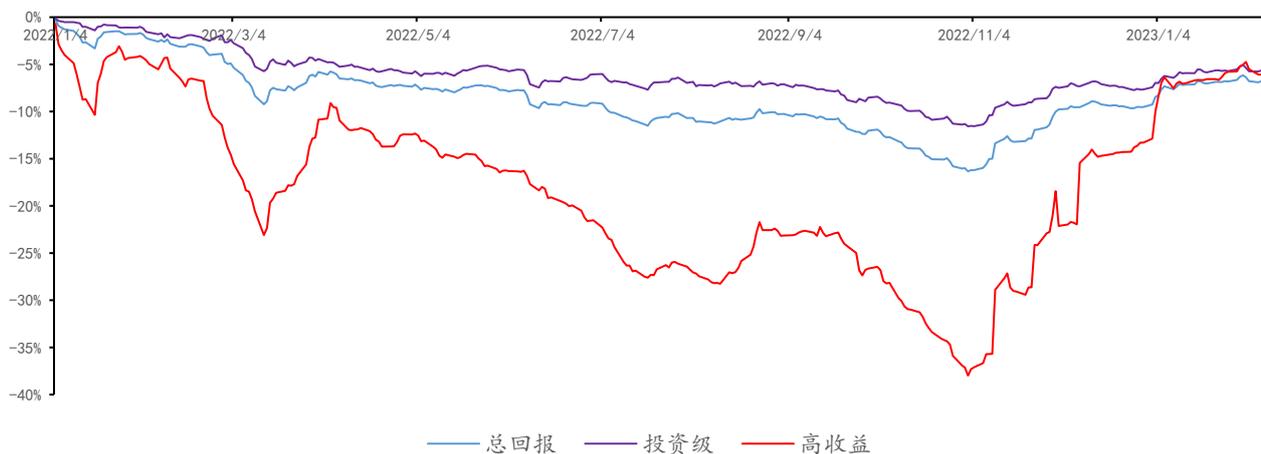


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

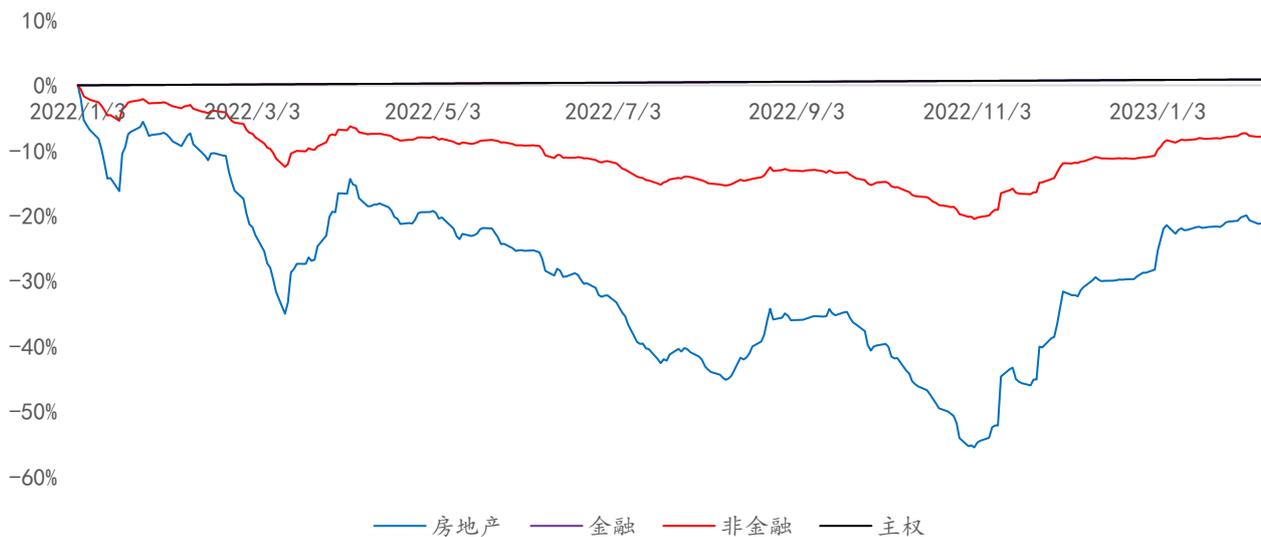


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	2月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
GRNLGR 6 3/4 03/03/26	绿地控股集团有限公司	48.28	36.02	3.05	339.28	339.28
GRNLGR 6 3/4 09/26/25	绿地控股集团有限公司	49.72	39.08	2.62	197.87	197.87
GRNLGR 5.6 11/13/24	绿地控股集团有限公司	54.62	46.14	1.75	153.76	153.76
SUNSHI 10 1/4 03/18/22	阳光城集团股份有限公司	4.25	241.01	-0.91	75.09	6.23
EVERRE 12 01/22/24	中国恒大集团	10.25	493.97	0.94	49.64	49.64
GRNLGR 5.9 02/12/25	绿地控股集团有限公司	52.00	44.72	2.00	40.31	40.31
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	2.58	54482.33	0.07	19.77	1.38
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	21.36	7365.27	0.05	18.97	18.97
GRNLGR 6 1/8 04/22/25	绿地控股集团有限公司	51.18	42.56	2.19	15.79	15.79
HONGSL 9 7/8 08/27/22	弘阳集团有限公司	24.51	40.29	-0.46	15.52	42.70

代码	发行人	2月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SHIMAO 6 1/8 02/21/24	世茂集团控股有限公司	18.50	280.36	1.02	-18.68	-7.50
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	12.30	109.02	7.97	-16.85	-16.85
CHFOTN 2 1/2 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	12.30	109.02	7.97	-16.85	-16.85
ZHPRHK 5.95 03/06/22	正荣地产集团有限公司	8.41	70.79	-0.94	-15.57	19.22
MOLAND 7 12/30/23	当代置业中国有限公司	8.77	636.38	0.88	-14.96	9.30
MOLAND 7 12/30/23	当代置业中国有限公司	8.77	636.38	0.88	-14.96	9.30
REDPRO 9.9 02/17/24	力高地产集团有限公司	12.14	423.87	1.01	-14.83	12.41
SHIMAO 5.2 01/16/27	世茂集团控股有限公司	19.21	58.74	3.93	-13.78	-18.75
KAISAG 9 3/4 09/28/23	佳兆业集团控股有限公司	16.50	683.99	0.62	-13.39	34.01
SHIMAO 3.975 09/16/23	世茂集团控股有限公司	20.55	579.48	0.59	-13.15	-16.32

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	2月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	90.78	11.93	N/A	5.21	9.38
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	91.00	8.16	2.93	4.16	8.01
KNMIDI 5 1/2 10/09/23	昆明产业开发投资有限责任公司	96.07	11.91	0.65	3.98	-0.48
SIDEVE 2.8 08/18/26	四川发展控股有限责任公司	91.59	5.46	3.51	3.20	4.06
HNRAIL 3.214 03/15/27	河南省铁路建设投资集团有限公司	90.05	6.00	4.08	2.27	3.09
SHUGRP 4 03/24/24	水发集团有限公司	92.54	11.31	1.11	1.79	2.27
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	91.17	8.02	2.42	1.78	7.99
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	80.54	5.48	7.59	1.76	3.18
BCDHGR 3 1/4 07/15/26	北京首都开发控股集团有限公司	87.14	7.59	3.42	1.74	1.86
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	82.25	27.99	1.16	1.52	0.62

代码	发行人	2月10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	107.95	5.67	18.25	-2.28	0.34
GXINTE 7 1/2 11/29/25	徐州高新技术产业开发区资产经营有限公司	92.98	10.46	2.80	-2.15	-3.13
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	87.21	6.60	3.70	-1.85	-1.85
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	92.69	5.64	17.85	-1.75	0.33
KQSOAI 3 03/16/25	绍兴市柯桥区国有资产经营有限公司	94.06	6.07	2.09	-1.74	-1.74
PUKOUE 5.6 10/11/25	南京浦口经济开发有限公司	95.95	7.30	2.66	-1.68	-2.52
PUKOUE 5 1/2 09/28/25	南京浦口经济开发有限公司	95.62	7.36	2.63	-1.64	-2.73
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	108.31	5.64	18.25	-1.61	0.35
KMLHDM 5 1/2 07/08/24	昆明市公共租赁住房开发建设有限公司	97.44	7.45	1.40	-1.39	-0.38
JNCHED 6.9 09/07/25	晋城市国有资本投资运营有限公司	99.71	7.02	2.57	-1.11	-0.66

2023年2月13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