

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 17 期

2021 年 5 月 10 日—5 月 14 日

美国短期通胀压力骤增；中资境外债新发行回暖

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

冯韵 852-28607132

olivia_feng@ccxap.com

唐永盛 852-28607125

vincent_tong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 5 月 19 日

热点事件：美国短期通胀压力骤增

美国劳工部公布最新 CPI 及 PPI 数据，均刷新历史高位，短期通胀压力凸出。4 月 CPI 同比增长 4.2%，创下 2008 年 9 月以来增速最快；4 月美国 PPI 同比上涨 6.2%，为 2010 年以来最大增幅。不过，美联储决策者及一些专家认为，此次价格上涨只是暂时的。

汇率走势：人民币汇率走低

近期，受美联储加息压力有所增强以及美元指数走弱等因素影响，美元兑人民币汇率波动较大，跌破 6.5 关口。截至 5 月 14 日，人民币汇率中间价收于 6.4525。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上升

中国国债收益率涨跌不一，短期国债收益率有所上行，中长期国债收益率持续下行。另外，美国公布较强的价格指数，叠加初请失业金人数持续下跌，带动美国国债收益率上升。中美利差方面，截至 5 月 14 日，中美 10 年期国债利差为 151.7bp，较上周五收窄 6.5bp，较年初收窄 74.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回暖

5 月 10 日至 5 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 47.4 亿美元。其中，房地产企业为最大发行人，新发行 8 只债券，合计约 24.1 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率除城投外均下跌

截至 5 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 26bp 至 -0.89%；其中投资级债券回报率上升 32bp 至 -1.47%，高收益债券回报率上升 12bp 至 0.53%。按行业来看，房地产、非金融和金融债券回报率均录得下跌，而城投债券回报率则上升。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：越秀交通新发 2 只公司债

5 月 13 日，越秀交通基建有限公司 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第二期）在上海证券交易所发行。其中，品种一债券期限 5 年，实际发行规模 10 亿元，最终票面利率为 3.48%；品种二债券期限 7 年，实际发行规模 5 亿元，最终票面利率为 3.84%。中诚信国际评定该债券及其主体级别均为 AAA。

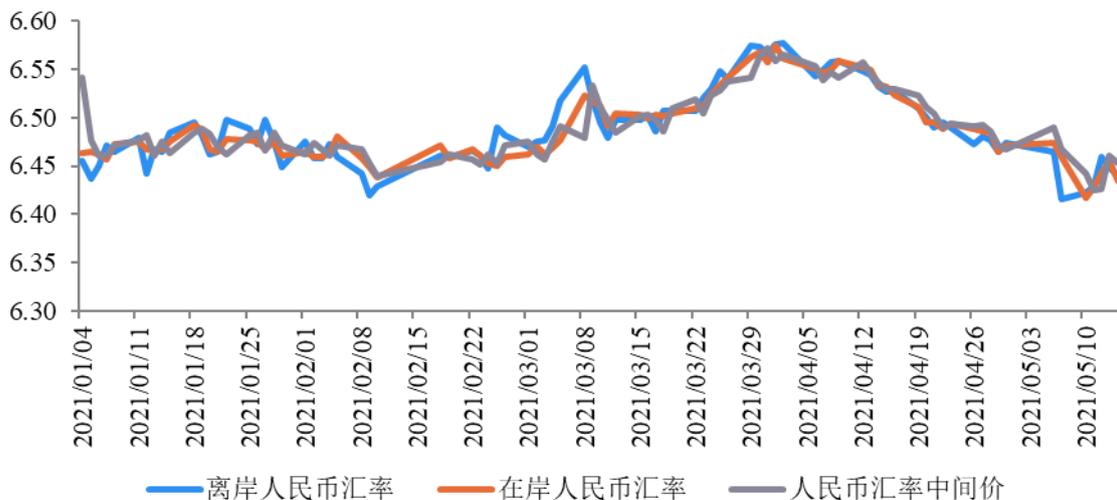
热点事件：美国短期通胀压力骤增

美国劳工部公布最新CPI及PPI数据，均刷新历史高位，短期通胀压力凸出。周三，美国4月CPI公布，同比增长4.2%，创下2008年9月以来的最快增速。周四，4月美国PPI公布，同比上涨6.2%，为2010年以来最大增幅；核心PPI则在4月同比增长4.6%，为2014年以来最大增幅。不过，美联储决策者及一些专家认为，此次价格上涨只是暂时的，价格上涨反映出，在大规模疫苗接种、限制措施放松以及数万亿美元联邦救助计划的推动下，美国经济正在从疫情冲击中复苏。

汇率走势：人民币汇率走低

近期，受美联储加息压力有所增强以及美元指数走弱等因素影响，美元兑人民币汇率波动较大，跌破6.5关口。截至5月14日，人民币汇率中间价收于6.4525，较上周五回落153个基点；在岸人民币汇率较上周五回落242个基点，收于6.4347；离岸人民币汇率上行240个基点至6.4399。

图 1：人民币汇率情况

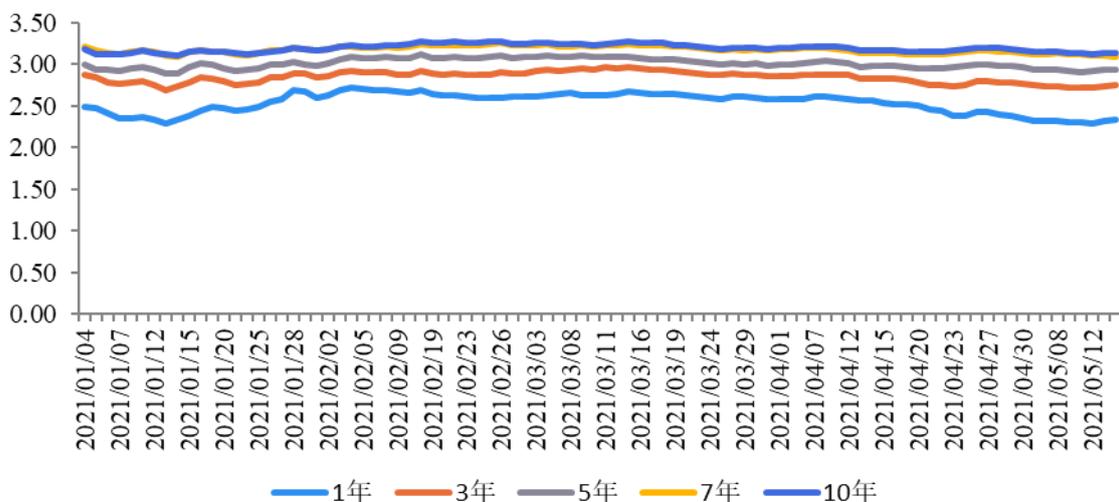


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上升

中国国债收益率涨跌不一，短期国债收益率上行，中长期国债收益率持续下行。截至5月14日，1年期和3年期国债收益率较上周五波动上行，收于2.3300%和2.7475%；5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.9367%、3.0901%和3.1422%。

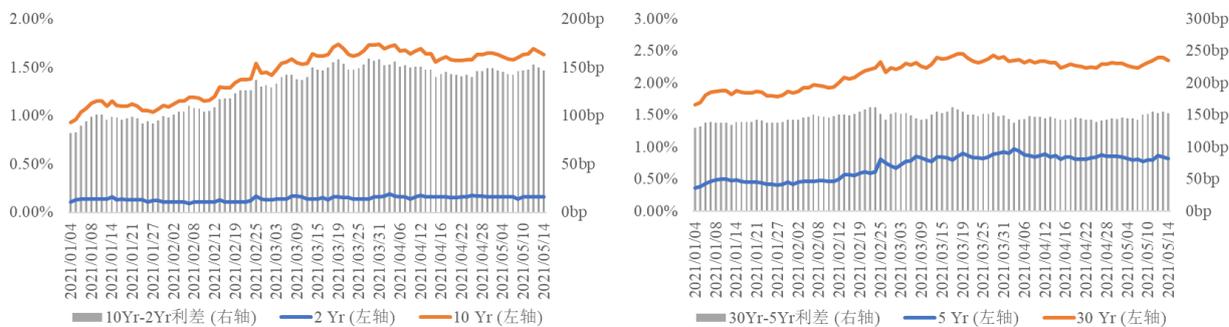
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国公布较强的价格指数，叠加初请失业金人数持续下跌，带动国债收益率上升。截至5月14日，2年期收益率0.16%，5年期收益率0.82%，10年期收益率1.63%，30年期收益率为2.35%，较上周五分别上升2bp、5bp、3bp及7bp。美国国债利差方面，较上周五，2年期和10年期国债利差扩大1bp至147bp，5年期和30年期国债利差扩大2bp至153bp。

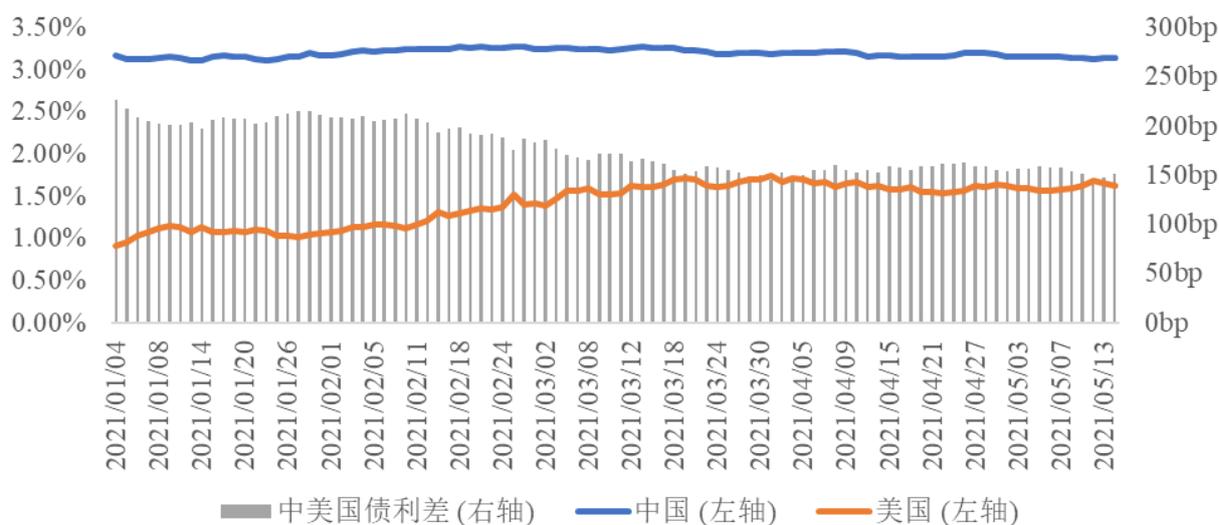
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至5月14日，中美10年期国债利差为151.7bp，较上周五收窄6.5bp，较年初收窄74.8bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回暖

5月10日至5月14日，中资企业在境外市场新发行22只债券，合计约47.4亿美元。其中，房地产企业为最大发行人，新发行8只债券，合计约24.1亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210510-20210514）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/5/10	雅居乐集团控股有限公司	USD	3	5.5	2026/5/17	5	房地产	Ba2/BB/-	-/BB/-
2021/5/10	合景泰富集团控股有限公司	USD	3.78	6	2026/8/14	5	房地产	B1/B+/BB-	-/BB-
2021/5/10	旭辉控股（集团）有限公司	USD	3.5	4.45	2026/8/17	5.25	房地产	Ba2/BB/BB	Ba3/BB/-
2021/5/10	旭辉控股（集团）有限公司	USD	1.5	4.8	2028/5/17	7	房地产	Ba2/BB/BB	Ba3/BB/-
2021/5/10	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	0.8	2021/11/17	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/5/10	国泰君安国际控股有限公司	HKD	1.5	0.75	2022/5/16	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/5/10	中信证券国际有限公司	USD	0.21	0	2021/11/18	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2021/5/10	中梁控股集团有限公司	USD	3	8.5	2022/5/19	364D	房地产	B1/B+/B+	-/BB+
2021/5/11	复星国际有限公司	USD	5	5	2026/5/18	5	非日常 消费品	Ba3/BB/-	-/BB/-
2021/5/11	仁恒置地集团有限公司	USD	5	5.125	2026/5/20	5	房地产	Ba2/BB/-	Ba3/-/-
2021/5/11	中国水务集团有限公司	USD	2	4.85	2026/5/18	5	公用事 业	Ba1/BB+/-	Ba1/BB+/-
2021/5/11	合生创展集团有限公司	USD	3	7	2024/5/18	3	房地产	B2/B/B+	-/BB+
2021/5/11	海通国际证券集团有限公司	USD	3	2.125	2026/5/20	5	金融	Baa2/BBB/-	Baa2/-/-

2021/5/11	中国农业银行伦敦分行	USD	3	0.8	2024/5/18	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/5/11	佳源国际控股有限公司	USD	1.3	11	2024/2/17	2.75	房地产	B2/B/B	B3/-/-
2021/5/11	南京浦口经济开发有限公司	USD	1	2.2	2022/5/17	364D	城投	Ba2/BB/-	-/-/-
2021/5/12	中国铁建股份有限公司	USD	3	1.875	2026/5/20	5	工业	A3/A/-	-/A/-
2021/5/12	中国铁建股份有限公司	EUR	3	0.875	2026/5/20	5	工业	A3/A/-	-/A/-
2021/5/12	国泰君安国际控股有限公司	HKD	6.5	0.8	2021/11/17	183D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/5/12	国泰君安国际控股有限公司	HKD	1.5	0.75	2021/11/18	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/5/12	常州市晋陵投资集团有限公司	USD	0.5	2.8	2022/5/16	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/5/13	中信证券国际有限公司	USD	0.31	0	2022/5/17	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

5月11日, 碧桂园控股有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210510-20210514)

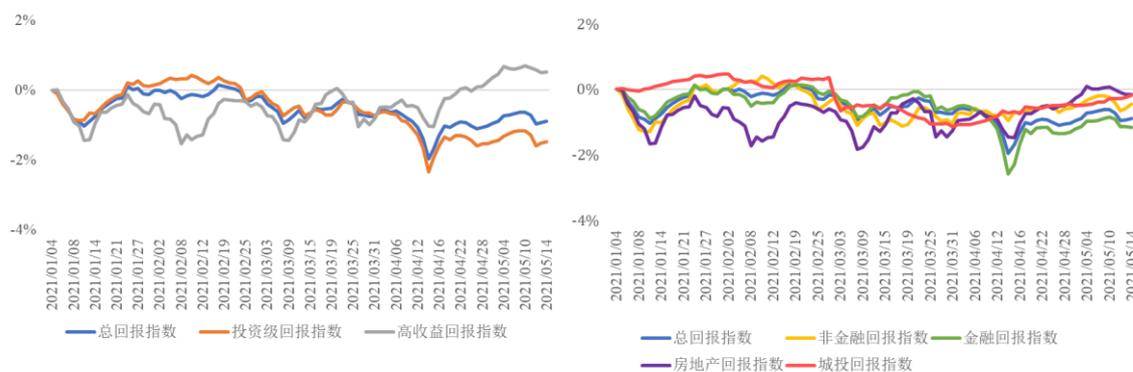
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/5/11	碧桂园控股有限公司	USD	10 (增发 5 亿)	3.125	2025/10/22	5	房地产	Baa3/BB+/BBB-	Baa3/-/BBB-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债回报率除城投外均下跌

截至5月14日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌26bp至-0.89%, 其中投资级、高收益债券分别下跌32bp及12bp至-1.47%和0.53%。按行业来看, 房地产、非金融和金融债券回报率分别为-0.15%、-0.45%及-1.17%, 较上周五分别下跌20bp、25bp及27bp; 而城投债券回报率则上升20bp至-0.18%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

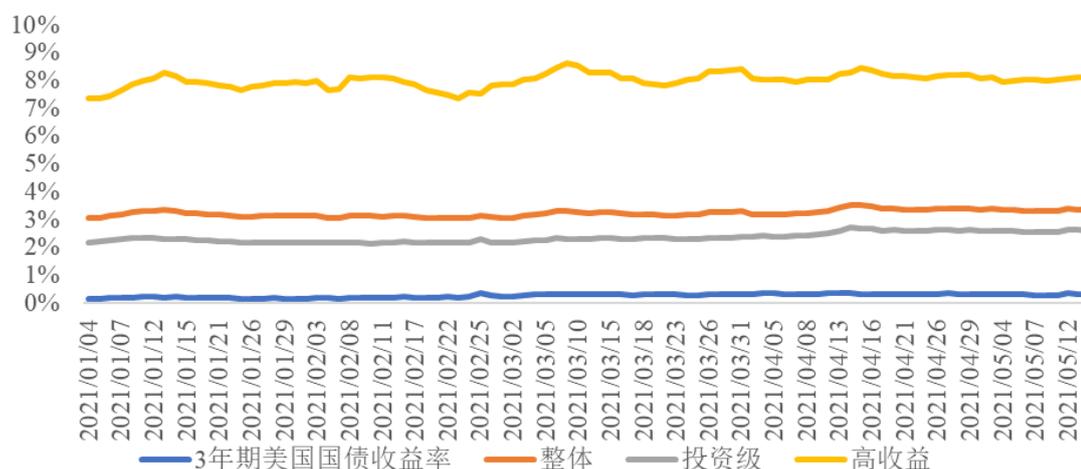


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

截至5月14日，中资美元债的最差收益率较上周五上升7bp至3.38%，其中投资级债券上升6bp至2.61%，高收益债券上升10bp至8.11%。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 中资发行人信用质量分化

5月10日至5月14日, 评级机构分别对2家中资发行人采取了正面评级行动; 对3家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20210510-20210514)

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因	
		主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间			
境外评级:										
上	深圳农村商业银行股份有限公司	银行	Baa3	稳定	2021/5/12	Baa3	负面	2020/4/9	穆迪	资本压力将改善
调	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	BB+	正面	2021/5/13	BB+	稳定	2020/7/20	惠誉	预期保持强劲的盈利能力
	绿地控股集团有限公司	房地产	BB	稳定	2021/5/11	BB	正面	2019/10/11	标普	资金渠道较窄
下	天誉置业(控股)有限公司	房地产	B-	负面	2021/5/12	B-	稳定	2020/5/31	惠誉	流动性减弱
调	顺丰控股股份有限公司	工业	A-	负面	2021/5/13	A-	负面观察状态	2021/2/11	标普	巨额投资和利润率下降

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：越秀交通新发2只公司债

5月13日，越秀交通基建有限公司2021年公司债券（面向专业投资者）（第二期）在上海证券交易所发行。其中，品种一债券期限5年，实际发行规模10亿元，最终票面利率为3.48%；品种二债券期限7年，实际发行规模5亿元，最终票面利率为3.84%。中诚信国际评定该债券及其主体级别均为AAA。

截至5月14日，2021年熊猫债发行总量25只，发行主体共12个，总发行规模为359亿人民币，平均息票率为3.54%，近七成债券期限为3年及以上，发行场所以银行间市场为主。

表 4：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210514）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
越秀交通基建有限公司	5	3.84	2021/5/13	2028/5/13	7	公司债	交易所	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.48	2021/5/13	2026/5/13	5	公司债	交易所	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/4/26	2021/10/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	15	3.98	2021/4/23	2029/4/23	8	中期票据	银行间	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	20	3.54	2021/4/23	2024/4/23	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/4/22	2026/4/22	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/19	2021/6/25	0.18	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.00	2021/4/15	2021/10/12	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信
亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

版权

本文版权归**中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司**（合并简称“中诚信”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或(b)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编：100020
电话：(8610) 6642 8877
传真：(8610) 6642 6100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd
Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <http://www.ccxi.com.cn>



中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址：香港中环康乐广场1号
怡和大厦19楼1904-1909室
电话：(852) 2860 7111
传真：(852) 2868 0656
网址：<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited
Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>