

2021 年第 20 期

2021 年 5 月 31 日—6 月 4 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

欧元区 PMI 创历史新高；高收益房地产债承压

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

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

刘启杰 852-28607124

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 6 月 9 日

热点事件：欧元区 5 月 PMI 创历史新高 美国通胀压力进一步增加

欧元区在通胀上升的同时，制造业正在以创纪录的水平强劲上扬。欧元区 5 月的年度通胀率为 2%，接近三年最高；5 月 PMI 升至 63.1，好于预期并创历史新高。

美国联邦储备委员会发布褐皮书报告显示，4 月份和 5 月份美国的经济活动较上次调查以更快的速度温和扩张。同时，由于供应链在疫情影响下出现中断，导致生产成本上升，建筑业和制造业的原材料价格也随而温和上升。预测未来数月，成本和销售价格将会继续上升。

汇率走势：人民币汇率有所反弹

受央行上调金融机构外汇存款准备金率等因素影响，美元兑人民币汇率有所反弹。截至 6 月 4 日，人民币汇率中间价收于 6.4072。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下跌

中国国债收益率普遍上行。美国公布 5 月非农就业人数为 55.9 万人，低于市场预期，带动美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至 6 月 4 日，中美 10 年期国债利差为 153.9bp，较上周五扩大 5.1bp，较年初收窄 72.6bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续活跃

5 月 31 日至 6 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 53.1 亿美元。其中，兴业银行股份有限公司香港分行为最大发行主体，新发行 2 只债券，合计约 9.2 亿美元。

二级市场：高收益级房地产中资美元债承压

受负面舆情和评级下调影响，高收益级房地产中资美元债承压。截至 6 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 2bp 至 -0.58%，其中投资级债券回报率上升 31bp 至 -0.87%，高收益债券回报率下跌 82bp 至 0.12%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 91bp 至 -0.71%。

评级行动：中资信用持续分化，蓝光发展评级下调

熊猫债：中国中药新发 1 只超短融

5 月 31 日，中国中药控股有限公司 2021 年度第一期超短期融资券(乡村振兴)在银行间市场发行，债券规模 10 亿元，债券期限 270 天，票面利率为 2.65%。

热点事件：欧元区5月PMI创历史新高 美国通胀压力进一步增加

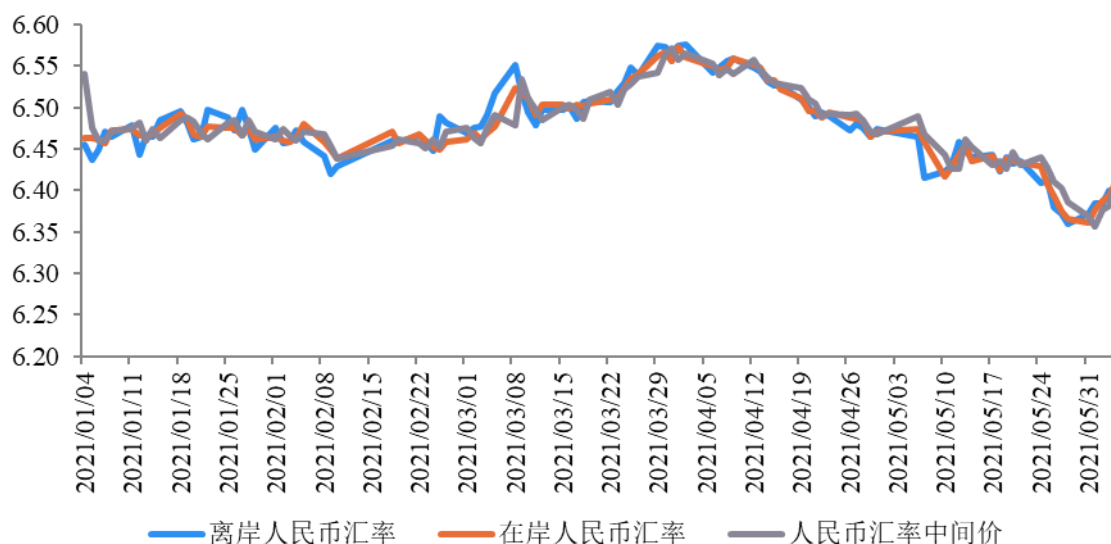
6月1日，欧盟统计局公布欧元区经济数据显示，在通胀上升的同时，该地区制造业正在以创纪录的水平强劲上扬。欧元区5月的年度通胀率为2%，接近三年最高。欧元区5月PMI升至63.1，好于预期并创历史新高。其中，德国、法国、意大利5月制造业PMI终值分别为64.4、59.4、62.3，三国数据均超预期；英国5月制造业PMI飙升至65.6，创有记录以来的最大增幅，其中新订单指数尤为强劲。

6月2日，美国联邦储备委员会发布褐皮书报告显示，4月份和5月份美国的经济活动较上次调查以更快的速度温和扩张。这与新冠疫苗接种率上升，政府放宽疫情管控措施，对部分区域的经济产生积极作用所致。由于供应链在疫情影响下出现中断，导致生产成本上升，建筑业和制造业的原材料价格也随而温和上升。预测未来数月，成本和销售价格将会继续上升。

汇率走势：人民币汇率有所反弹

受央行上调金融机构外汇存款准备金率等因素影响，美元兑人民币汇率有所反弹。截至6月4日，人民币汇率中间价收于6.4072，较上周五上行214个基点；在岸人民币汇率较上周五上行438个基点，收于6.4092；离岸人民币汇率上行305个基点至6.3902。

图 1：人民币汇率情况

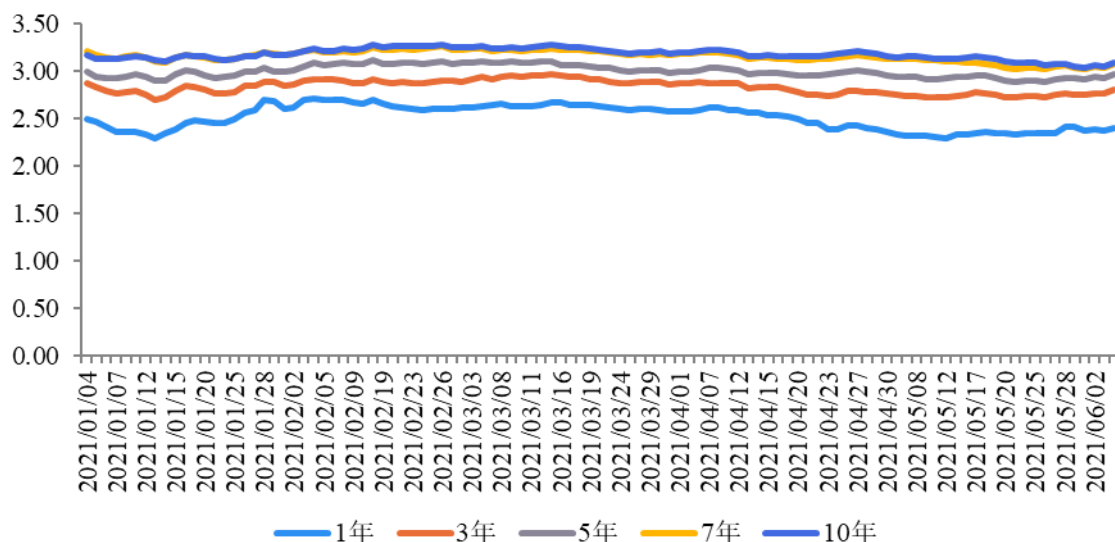


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下跌

中国国债收益率普遍上行。截至6月4日，3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.8087%、2.9746%、3.0807%、3.0925%；1年期国债收益率较上周五小幅下行，收于2.3934%。短期内，中国债市收益率主要受到国内流动性的影响，流动性压力加大下收益率存在小幅上行空间。

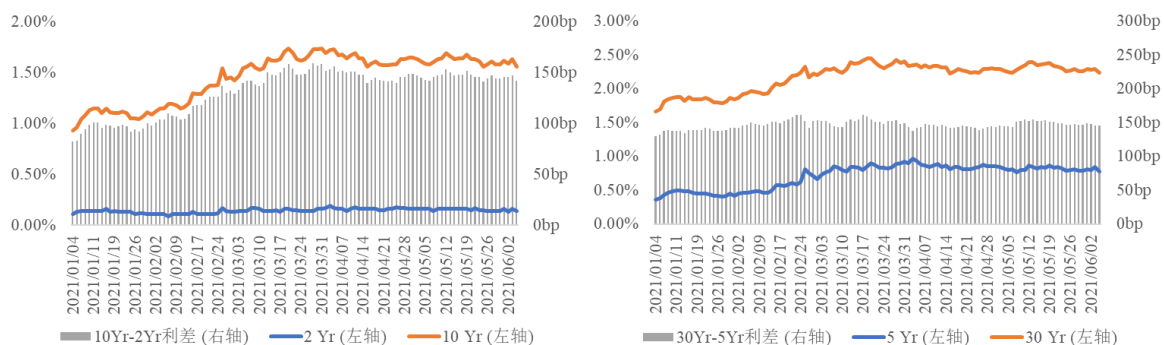
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国公布5月非农就业人数为55.9万人，低于市场预期，带动美国国债收益率下跌。截至6月4日，2年期收益率为0.14%，与上周五持平；5年期收益率为0.78%，10年期收益率为1.56%，30年期收益率为2.24%，较上周五分别下跌1bp、2bp及2bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄2bp至142bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄1bp至146bp。

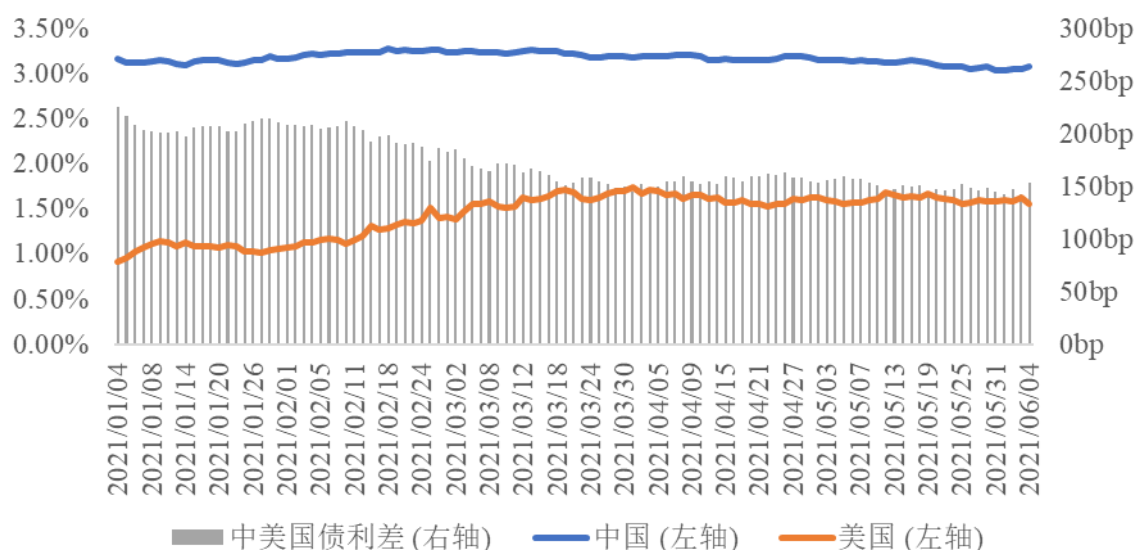
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月4日，中美10年期国债利差为153.9bp，较上周五扩大5.1bp，较年初收窄72.6bp。

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：中资境外债新发行持续活跃

5月31日至6月4日，中资企业在境外市场新发行17只债券，合计约53.1亿美元。其中，兴业银行股份有限公司香港分行为最大发行主体，新发行2只债券，合计约9.2亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210531-20210604）

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)
2021/5/31	中国建筑国际集团有限公司	USD	5	3.4	-	永续	工业	Baa2/BBB/BBB+	Baa3/-/-
2021/5/31	大唐集团控股有限公司	USD	3	12.5	2022/6/6	364D	房地产	B2/B/-	-/-/-
2021/5/31	青岛胶州湾发展集团有限公司	USD	2	3.4	2024/6/7	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/6/1	中国宏桥集团有限公司	USD	5	6.25	2024/6/8	3	原材料	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2021/6/1	微创医疗科学有限公司	USD	7	0	2026/6/11	5	医疗保 健	-/-/-	-/-/-
2021/6/1	正荣地产集团有限公司	USD	3.4	7.1	2024/9/10	3.25	房地产	B1/-/B+	B2/-/B+
2021/6/2	招银国际金融有限公司	USD	0.5	0.7	2022/6/9	363D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/6/2	兴业银行股份有限公司香港分行	HKD	25	0.75	2024/6/10	3	银行	Baa2/-/BBB-	Baa2/-/-
2021/6/2	扬州园博投资发展有限公司	USD	0.46	2.2	2022/6/7	364D	城投	-/-/-	-/-/-

2021/6/3	重庆市南岸区城市建设发展（集团）有限公司	USD	3.5	4.56	2026/6/10	5	城投	-/BBB/BBB	-/-/-
2021/6/3	中信建投证券股份有限公司	USD	5	1.125	2024/6/10	3	金融	Baa1/-/BBB+	Baa1/-/-
2021/6/3	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	USD	4	3.5	2024/6/10	3	城投	-/BBB/BBB+	-/BBB/-
2021/6/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	0.7	2022/6/9	363D	金融	-/-/-	-/-/-
2021/6/3	兴业银行股份有限公司香港分行	USD	6	0.875	2024/6/10	3	银行	Baa2/-/BBB-	Baa2/-/-
2021/6/3	江苏中南建设集团股份有限公司	USD	1.5	12	2022/6/8	364D	房地产	B1/B+/-	-/-/-
2021/6/3	祥生控股（集团）有限公司	USD	2	10.5	2022/6/7	364D	房地产	B2/B/B	-/-/-
2021/6/3	英利国际置业股份有限公司	USD	0.5	3	2022/6/9	364D	房地产	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

5月31日至6月4日，有5间公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210531-20210604）

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)
2021/5/31	西安港实业有限公司	USD	3 (增发 1.1 亿)	5.8	2023/12/2	3	工业	-/-/-	-/-/-
2021/5/31	雅居乐集团控股有限公司	USD	4.5 (增发 1.5 亿)	5.5	2026/5/17	5	房地产	Ba2/BB/-	-/BB/-
2021/6/2	易居（中国）企业控股有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	7.6	2023/6/10	2.5	房地产	-/BB/-	-/BB/-
2021/6/2	天誉置业(控股)有限公司	USD	2.92 (增发 1 亿)	13	2023/12/16	3	房地产	-/-/B-	-/-/B-
2021/6/4	莆田市国有资产投资有限公司	USD	2.65 (增发 0.85 亿)	4.7	2024/4/23	3	城投	-/-/BB+	-/-/BB+

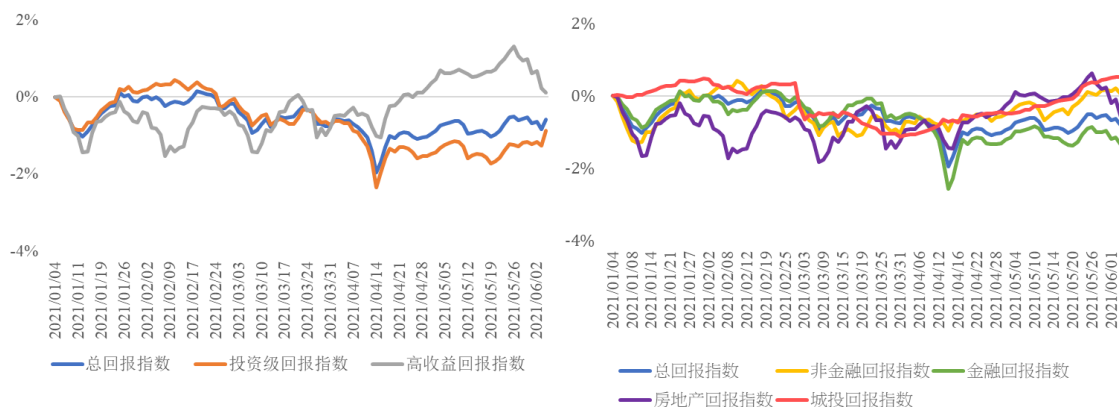
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：高收益级房地产中资美元债承压

市场持续传出蓝光发展及恒大等高收益房地产发行人的负面消息，导致高收益级房地产中资美元债承压。截至6月4日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌2bp至-0.58%，其中投资级债券回报率上升31bp至-0.87%，高收益债券回报率下跌82bp至0.12%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌91bp至-0.71%；金融债券回报率较上周五下跌20bp至-1.21%；而非金融及城投债券回报率分别为0.43%和0.59%，较上周五分别上升28bp和16bp。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

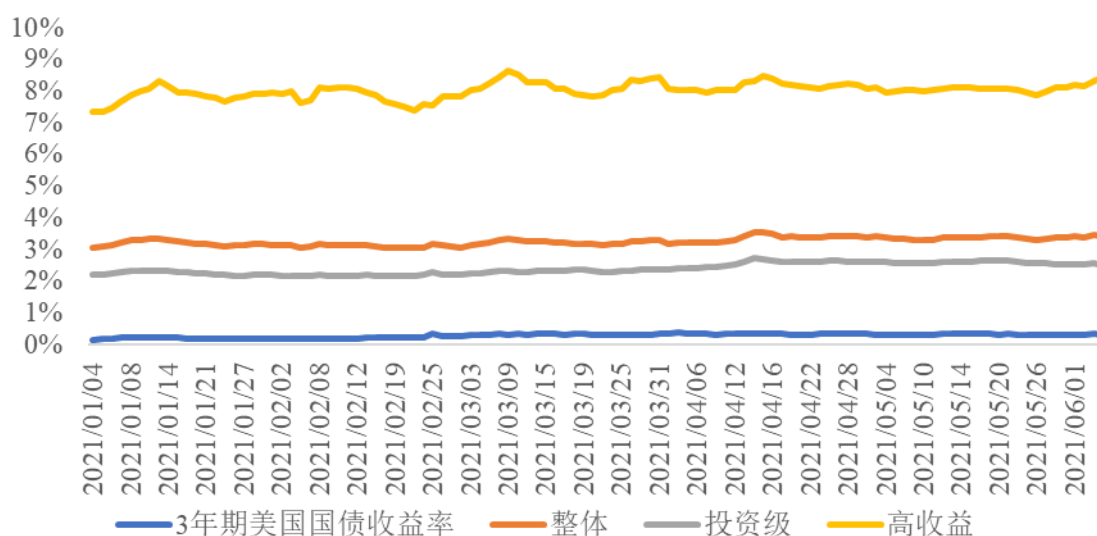
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至6月4日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升5bp至3.41%, 其中投资级债券下跌4bp至2.50%, 高收益债券上升32bp至8.42%。

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: 中资信用持续分化, 蓝光发展评级下调

5月31日至6月4日, 评级机构分别对8家中资发行人采取了正面评级行动; 对6家中资发行人采取了负面评级行动。其中, 蓝光发展被多家评级机构下调评级。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20210531-20210604）

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：										
上调	美年大健康产业控股股份有限公司	医疗保健	B2	稳定	2021/5/31	B2	负面	2021/2/5	穆迪	经营业绩逐渐恢复
	苏州银行股份有限公司	银行	Ba1	稳定	2021/5/31	Ba1	负面	2020/3/27	穆迪	稳定的经营环境和逐渐恢复的财务基本面
	宁波银行股份有限公司	银行	Baa2	稳定	2021/5/31	Baa2	负面	2020/3/27	穆迪	
	南京银行股份有限公司	银行	Baa3	稳定	2021/5/31	Baa3	负面	2020/3/27	穆迪	
	越秀交通基建有限公司	工业	BBB-	稳定	2021/6/3	BBB-	负面	2020/6/19	惠誉	后疫情时期收入反弹和更有利的宏观经济环境
	联想集团有限公司	科技	Baa3	正面	2021/6/4	Baa3	稳定	2020/10/14	穆迪	保持领先的市场地位及 EBITDA 改善
	361 度国际有限公司	日常消费品	B+	稳定	2021/6/4	B	负面	2020/9/30	惠誉	已偿还债券
	狮桥资本有限公司	金融	Ba3	稳定	2021/6/4	B1	正面	2020/9/4	穆迪	提高财务灵活性和更多元化的融资渠道
下调	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	B-	负面观察状态	2021/5/31	B+	负面	2021/5/6	标普	流动性改善具不确定性
	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	B3	负面	2021/5/31	B2	稳定	2021/5/5	穆迪	再融资风险高
	上海电气（集团）总公司 & 上海电气集团股份有限公司	工业	A-	负面观察状态	2021/6/1	A-	稳定	2021/5/26	标普	潜在应收账款损失
	上海电气（集团）总公司 & 上海电气集团股份有限公司	工业	A3	负面	2021/6/1	A3	稳定	2020/6/2	穆迪	应收账款产生的潜在损失
	大连德泰控股有限公司	城投	BB+	稳定	2021/6/1	BBB-	稳定	2020/7/8	惠誉	股权变动稀释了公司地位
	昆明市交通投资有限责任公司	城投	BB+	稳定	2021/6/3	BBB-	稳定	2020/6/12	惠誉	不断扩大物流和贸易业务，限制了对昆明市政府的直接金融影响
	上海华谊（集团）公司	原材料	BBB-	稳定	2021/6/4	BBB-	正面	2020/6/17	惠誉	高于预期的杠杆率
	境内评级：									
下调	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	AAA	负面	2021/6/1	AAA	稳定	2020/3/11	大公国际	盈利能力下滑，土地储备质量和规模对未来发展形成制约
	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	AA	负面观察状态	2021/6/3	AA+	稳定	2021/1/29	中诚信国际	经营和再融资风险增加

四川蓝光发展股份有限公司 房地产 AA 负面 2021/6/4 AA+ 稳定 2020/6/15 东方金诚 短期债务偿还压力及再融资风险较大

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：中国中药新发1只超短融

5月31日，中国中药控股有限公司2021年度第一期超短期融资券(乡村振兴)在银行间市场发行，债券规模10亿元，债券期限270天，票面利率为2.65%。

截至6月4日，2021年熊猫债发行总量29只，发行主体共13个，总发行规模为419亿人民币，平均息票率为3.50%，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（20210101-20210604）

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
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短融	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.77	2021/5/21	2024/5/21	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.60	2021/5/21	2023/5/21	2	PPN	银行间	--
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>