

2021 年第 33 期

2021 年 8 月 30 日—9 月 3 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

中资美元债回报率下降；城投及房地产负面评级行动增多

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

庄承浩 852-28607126

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 9 月 8 日

热点事件：美国 8 月非农远逊预期；菅义伟放弃首相连任

9 月 3 日，美国劳工部公布数据显示，美国 8 月非农就业人口增加 23.5 万人，较 7 月的 105 万人显著放缓，且大幅不及市场预期的 73.3 万人，创 2021 年 1 月以来最小增幅。同日，日本首相菅义伟宣布，他将不会参加本月举行的自民党总裁选举。这意味着，他放弃了连任首相。预计自民党总裁选举将在 9 月 17 日正式启动，于 9 月 29 日得出最后结果。

汇率走势：人民币汇率波动下行

近期，美元指数下行带动人民币汇率波动下行。截至 9 月 3 日，人民币汇率中间价收于 6.4577。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率下行。美国 8 月新增非农就业人数大幅不及市场预期，创今年 1 月以来最小增幅，市场认为美联储可能推迟计划 Taper 的时间，猜测美联储不会迅速开始减少 QE 购债，美债收益率涨跌不一。中美利差方面，截至 9 月 3 日，中美 10 年期国债利差为 151bp，较上周五收窄 5.2bp，较年初收窄 75.4bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增长，国家电网为最大发行人

8 月 30 日至 9 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 36.2 亿美元，较上周增长 13.1%。其中国家电网有限公司为最大发行人，共发行两只债券，总规模约为 15.5 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率下降

截至 9 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 40bp 至 -1.14%，其中投资级债券回报率上升 17bp 至 1.35%，高收益债券回报率下降 182bp 至 -7.18%。

评级行动：城投及房地产负面评级行动增多

熊猫债：蒙牛新发 2 只 SCP，远东宏信新发 1 只 MTN

8 月 30 日，中国蒙牛乳业有限公司 2021 年度第八期和第九期超短期融资券在银行间市场发行，债券期限分别为 81 日和 88 日，发行规模均为人民币 25 亿元，票面利率均为 2.55%。中诚信国际评定蒙牛乳业主体级别为 AAA。同日，远东宏信有限公司 2021 年度第二期中期票据(债券通)在银行间市场发行，债券期限 2 年，发行规模人民币 7 亿元，票面利率 3.78%。中诚信国际评定远东宏信主体级别为 AAA。

热点事件：美国 8 月非农远逊预期 菅义伟放弃首相连任

9月3日，美国劳工部公布数据显示，美国8月非农就业人口增加23.5万人，较7月的105万人显著放缓，且大幅不及市场预期的73.3万人，创2021年1月以来最小增幅。非农数据不佳或重新引发Taper争论。

同日，日本首相菅义伟宣布，他将不会参加本月举行的自民党总裁选举。这意味着，他放弃了连任首相。预计自民党总裁选举将在9月17日正式启动，于9月29日得出最后结果。

汇率走势：人民币汇率波动下行

近期，美元指数下行带动人民币汇率波动下行。截至9月3日，人民币汇率中间价收于6.4577,较上周五回落286个基点；在岸人民币汇率较上周五回落231个基点，收于6.4565；离岸人民币汇率下行239个基点至6.4388。

图 1：人民币汇率情况

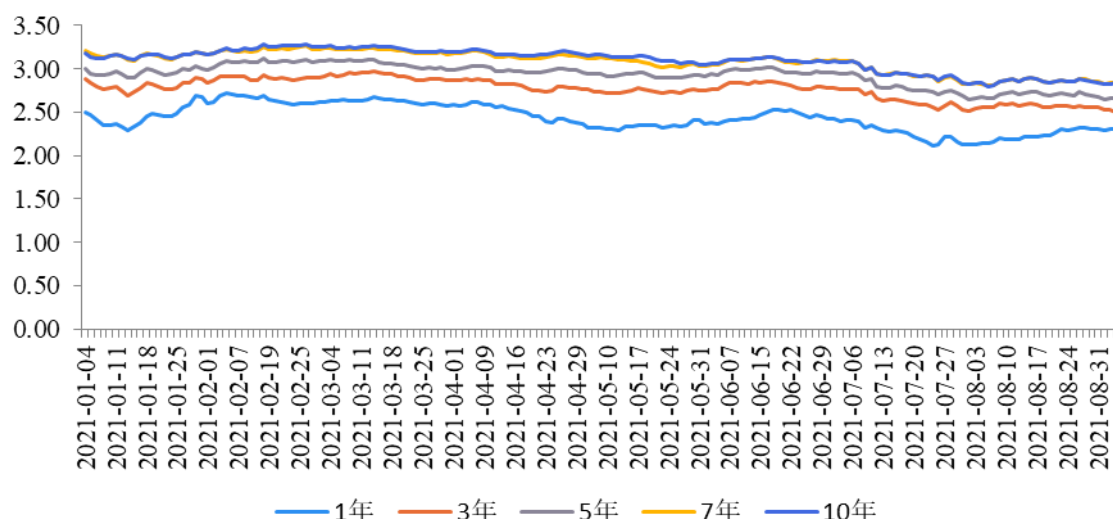


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率下行。截至9月3日，1年期、3年期、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2.3122%、2.5051%、2.6625%、2.8349%和2.8327%。在收益率处于相对低位、流动性压力或有所加大的背景下，近期收益率小幅上行的概率较大。

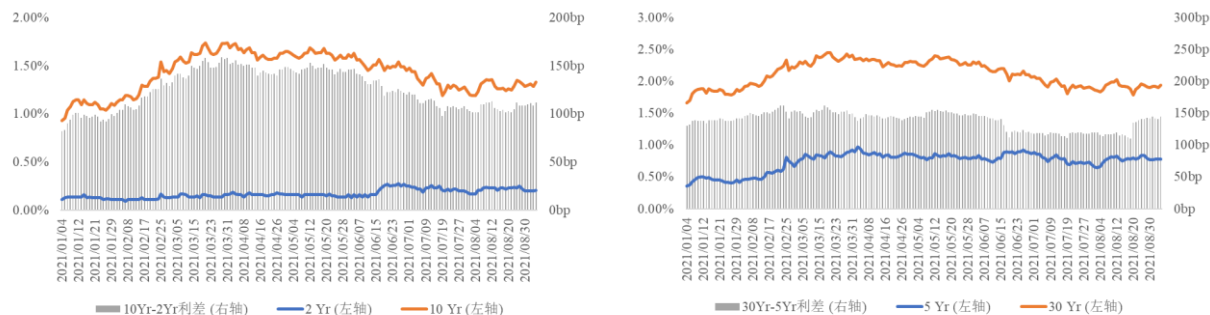
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国8月新增非农就业人数大幅不及市场预期，创今年1月以来最小增幅，市场认为美联储可能推迟计划Taper的时间，猜测美联储不会迅速开始减少QE购债，美债收益率涨跌不一。截至9月3日，2年期及5年期收益率分别为0.21%及0.78%，较上周五分别下跌1bp；10年期及30年期收益率分别为1.33%及1.94%，较上周五分别上升2bp及3bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五扩大3bp至112bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大2bp至145bp。

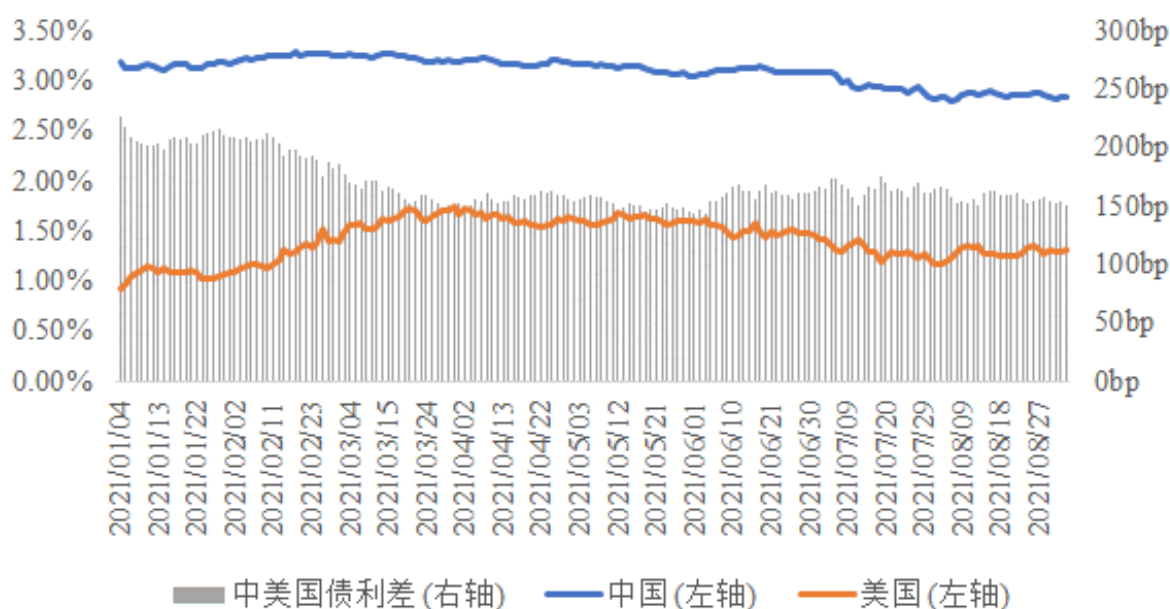
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至9月3日，中美10年期国债利差为151bp，较上周五收窄5.2bp，较年初收窄75.4bp。

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：中资境外债新发行增长，国家电网为最大发行人

8月30日至9月3日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约36.2亿美元，较上周增长13.1%。其中国家电网有限公司为最大发行人，共发行两只债券，总规模约为15.5亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210830-20210903）

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)
2021/8/30	许昌市投资总公司	USD	0.53	4.8	2024/9/3	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/8/30	盐城高新区投资集团有限公司	USD	1.15	2.08	2024/9/2	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/8/30	正荣地产集团有限公司	USD	2.5	6.5	2022/9/1	363D	房地产	B1/-/B+	-/-/B+
2021/8/31	中国建设银行股份有限公司	NZD	1.2	NFIX3FR A+62	2025/8/13	3.92	银行	A1/-/A	-/-/A
2021/8/31	济南金融控股集团有限公司	USD	2.78	3.8	2024/9/7	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/8/31	佳兆业集团控股有限公司	USD	3	10.5	2022/9/7	364D	房地产	B1/B/B	B2/-/B

2021/9/1	长春市城市发展投资控股集团有限公司	USD	2.3	4.3	2024/9/9	3	城投	Baa1/-/BBB+	Baa1/-/BBB+
2021/9/1	国泰君安国际控股有限公司	HKD	8	0.5	2022/3/9	181D	金融	Baa2/-/BBB+	-/-/-
2021/9/1	国泰君安国际控股有限公司	HKD	3	0.84	2022/9/7	364D	金融	Baa2/-/BBB+	-/-/-
2021/9/1	国家电网有限公司	EUR	8	0.419	2028/9/8	7	公用事业	A2/A+/A+	A1/-/A+
2021/9/1	国家电网有限公司	USD	6	1.125	2026/9/8	5	公用事业	A1/A+/A+	A1/-/A+
2021/9/1	浙江德清金开城市开发建设有限公司	USD	0.5	2.05	2024/9/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/9/2	宁德时代新能源科技股份有限公司	USD	5	1.5	2026/9/9	5	能源	Baa1/BBB+/BBB+	Baa1/-/-
2021/9/2	国泰君安国际控股有限公司	HKD	5	0.85	2022/9/8	364D	金融	Baa2/-/BBB+	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210830-20210903）

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)
2021/8/31	重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	USD	3.1 (增发 1.55 亿)	5.3	8/20/2024	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-

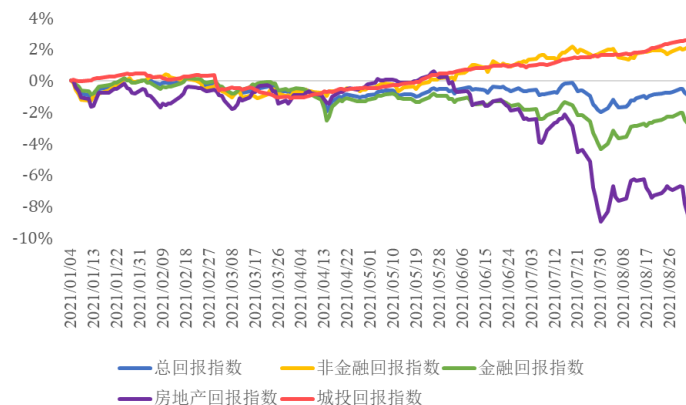
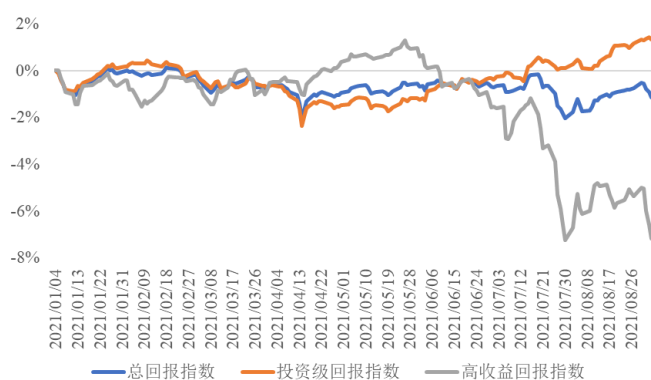
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率下降

截至9月3日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降40bp至-1.14%，其中投资级债券回报率上升17bp至1.35%，高收益债券回报率下降182bp至-7.18%。按行业来看，金融、房地产回报率分别为-3.06%及-9.20%，较上周五分别下降73bp及221bp；非金融债券及城投债券回报率则较上周五分别上升13bp、18bp至2.01%、2.59%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

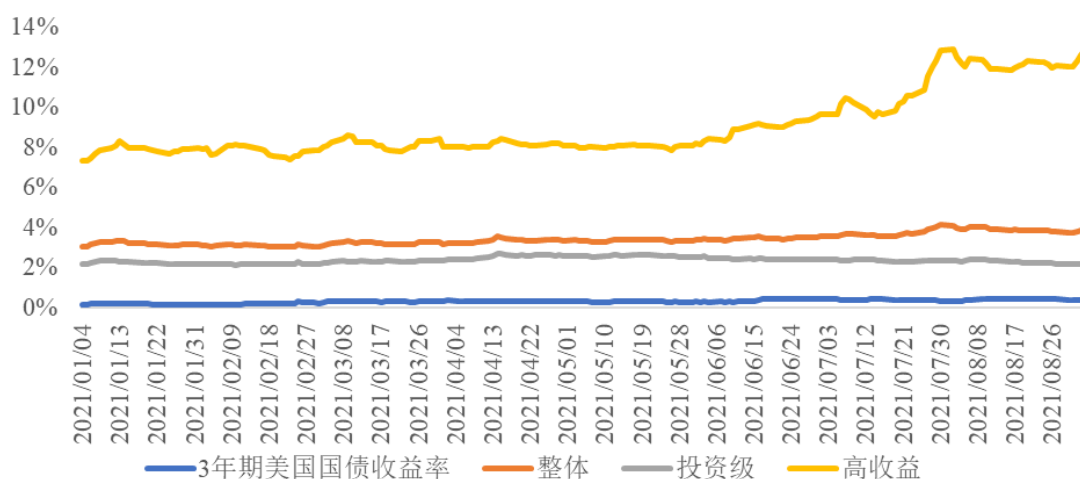
¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至9月3日，中资美元债的最差收益率较上周五上升9bp至3.90%，其中投资级债券下跌3bp至2.16%，高收益债券下跌82bp至12.92%。

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：城投及房地产负面评级行动增多

8月30日至9月3日，评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动；其中18家中资发行人采取负面评级行动。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20210830-20210903）

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	中升集团控股有限公司	非日常消费品	BBB-	正面	2021/8/30	BBB-	稳定	2021/1/14	标普	有利的市场趋势和稳固的市场地位将继续支持公司的经营业绩
	华润燃气集团有限公司	日常消费品	A3	正面	2021/8/31	A3	稳定	2018/2/28	穆迪	稳健的经营业绩和低债务水平
	华润电力控股有限公司	日常消费品	BBB+	稳定	2021/9/1	BBB	稳定	2019/7/30	标普	盈利弹性和更强大的业务组合
下调	柳州东通投资发展有限公司	城投	BB-	稳定	2021/8/29	BB	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	债务市场融资渠道畅通程度于近年来减弱
	宝鸡市投资（集团）有限公司	城投	BB	稳定	2021/8/30	BB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	持续的涉及若干地方政府相关企业的信用事件削弱了公司的资本市场融资能力
	海底捞国际控股有限公司	日常消费品	BBB	负面	2021/8/30	BBB	稳定	2021/1/4	标普	公司新开业餐厅策略面临执行风险，包括延长的爬坡期和较慢的餐桌周转率
	海南省农垦投资控股集团有限公司	原材料	BBB	稳定	2021/8/30	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	现存债券规模较小，且其营收主要来自充分竞争的行业
	酒泉钢铁（集团）有限责任公司	原材料	BB+	稳定	2021/8/30	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	业务规模不大，现存债券规模较小
	上饶创新发展产业投资集团有限公司	城投	BB-	稳定	2021/8/30	BB	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	公司融资能力弱化
	海底捞国际控股有限公司	日常消费品	BBB	负面	2021/8/31	BBB	稳定	2021/1/4	惠誉	盈利能力走弱且餐厅扩张导致资本支出高企
	衡阳弘湘国有投资（控股）集团有限公司	城投	BB+	稳定	2021/9/1	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	违约带来的经济影响有限
	湖北省科技投资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2021/9/1	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	来自政府支持的分数降低
	荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	B+	稳定	2021/9/1	BB-	稳定	2019/4/7	标普	项目销售放缓以及利润率下降
	郑州航空港兴港投资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2021/9/1	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	政府对其经营及投融资活动的直接管控力度不强
	建业地产控股有限公司	房地产	Ba3	负面	2021/9/2	Ba3	稳定	2020/8/5	穆迪	销售和财务指标将转弱
	昆明市城建投资开发有限责任公司	城投	BB	稳定	2021/9/2	BB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	融资能力恶化
	凉山州发展（控股）集团有限责任公司	城投	BB-	稳定	2021/9/2	BB	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	杠杆增加和可能的再融资风险

广州富力地产股份有限公司	房地产	B2	负面观察 状态	2021/9/3	B1	负面观察 状态	2020/5/25	穆迪	再融资风险上升
富力地产(香港)有限公司	房地产	B3	负面观察 状态	2021/9/3	B2	负面观察 状态	2020/5/25	穆迪	其母公司在必要时提供财务和运营支持的能力减弱
江苏方洋集团有限公司	城投	BB-	稳定	2021/9/3	BB	负面观察 状态	2021/7/13	惠誉	财务状况持续疲软
鑫苑置业有限公司	房地产	CCC	-	2021/9/3	B-	负面观察 状态	2021/7/5	惠誉	再融资风险增加以及内部控制薄弱
境内评级:									
恒大地产集团有限公司	房地产	AA	负面观察 状态	2021/9/2	AAA	稳定	2021/7/26	中诚信国际	现金流紧张, 盈利情况大幅恶化

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 蒙牛新发 2 只 SCP, 远东宏信新发 1 只 MTN

8月30日, 中国蒙牛乳业有限公司2021年度第八期和第九期超短期融资券在银行间市场发行, 债券期限分别为81日和88日, 发行规模均为人民币25亿元, 票面利率均为2.55%。中诚信国际评定蒙牛乳业主体级别为AAA。同日, 远东宏信有限公司2021年度第二期中期票据(债券通)在银行间市场发行, 债券期限2年, 发行规模人民币7亿元, 票面利率3.78%。中诚信国际评定远东宏信主体级别为AAA。

截至9月3日, 2021年熊猫债发行总量50只, 发行主体共20个, 总发行规模为736亿元, 平均息票率为3.39%, 近六成债券期限为3年及以上, 超七五成债券发行场所为银行间市场。

表 4: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210903)

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
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	SCP	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/26	0.24	SCP	银行间	中诚信国际
远东宏信有限公司	7	3.78	2021/8/30	2023/8/30	2	MTN	银行间	中诚信国际
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪

远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债	交易所	上海新世纪
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	短期融资券	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>