

2019 年 6 月 17 日—6 月 21 日

中美贸易摩擦持续，中资境外债发行火爆

热点事件：五家中国企业被禁 中美贸易摩擦持续

美国商务部当地时间 21 日以国家安全关系为由，将包括海光、中科曙光等 5 家主营业务与超级计算机有关的中国企业列入出口管制“实体清单”，禁止它们从美国供应商采购零部件，相关决定于 6 月 24 日生效。这是继将华为公司列入“实体清单”后，美国对中国企业采取的又一起单边制裁行动。一周后，中美两国元首将在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤。美方此时推出此举，也有进一步施压中国、获取经贸磋商更多筹码的意图。

汇率走势：人民币兑美元汇率大涨

随着美联储在议息会议上释放出降息信号，人民币汇率持续上涨，在岸人民币一度突破 6.85 关口。截至 6 月 21 日，美元兑人民币汇率中间价收于 6.8472，较上周五下调 465 个基点。全球利率下行趋势对新兴市场形成利好，目前新兴市场货币全线上扬。

利率走势：中国国债收益率普遍波动下行，中短期美国国债收益率下跌

中国国债方面，全球利率下行趋势以及市场避险情绪升温对债市持续形成利好，导致中国国债收益率小幅波动下行。美国国债方面，周三美联储公布维持基准利率在 2.25%至 2.50%区间，会议记录资料显示美联储或将在本年内减息 2 次，带动中短期美国国债收益率下行。中美利差方面，截至 6 月 21 日，中美 10 年期国债利差为 117.6bp，较上周五扩大 2.7bp，较年初扩大 62.3bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行持续火热，城投为主要发行人

6 月 17 日至 21 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 75.1 亿美元。其中，12 家城投企业共发行了约 31.9 亿美元债券，占总发行金额的 42.5%。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

截至 6 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 41bp 至 6.68%，其中投资级债券回报率为 5.77%，高收益债券回报率为 8.95%，较上周五分别上升 41bp 及 42bp。

熊猫债：本周马来亚银行新发 2 只熊猫债

截至 6 月 21 日，2019 年熊猫债发行数量为 18 只，发行主体共 13 个，发行总规模为 260.4 亿人民币，平均票息为 3.75%。发行期限以 3 年短期为主，发行场所以银行间市场为主。6 月 21 日，马来亚银行有限公司在银行间债券市场新发 2 只熊猫债，即 2019 年马来亚银行有限公司人民币债券(第一期)品种一及品种二，债券期限分别为 1 年及 3 年，票面利率分别为 3.28%及 3.58%，总募集资金为 20 亿人民币。中诚信国际评定债券发行人主体及两只债券级别均为 AAA。

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

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@ccxap.com

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607119

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2019 年 6 月 26 日

热点事件：五家中国企业被禁 中美贸易摩擦持续

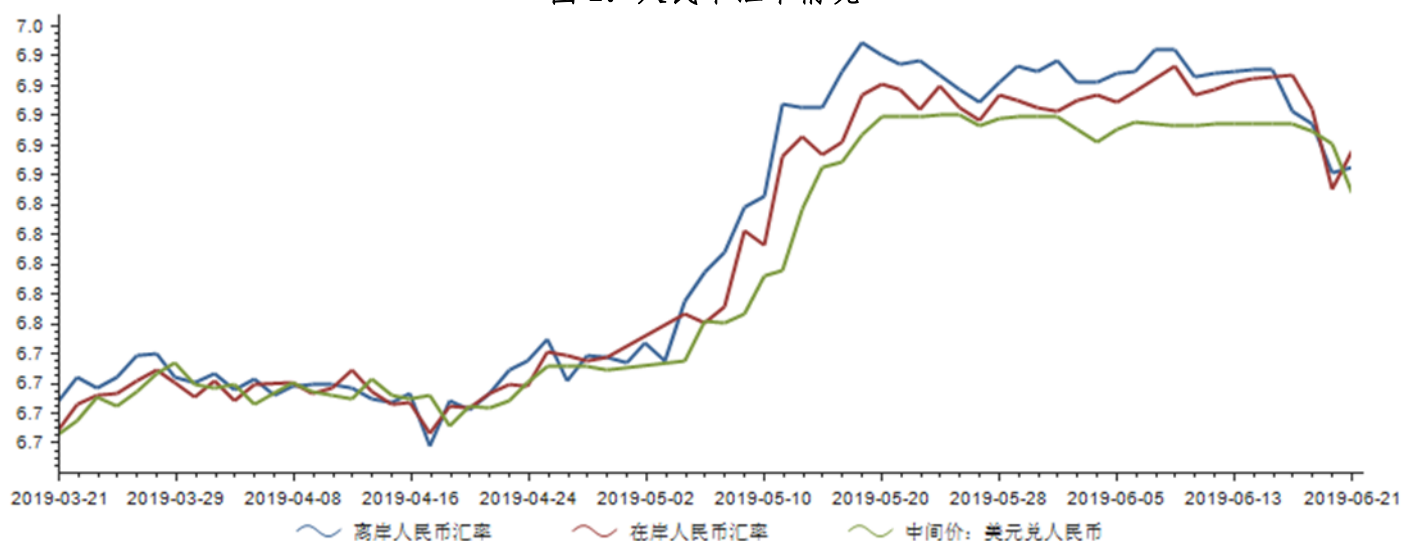
美国商务部当地时间21日以国家安全关系为由，将5家中国实体列入出口管制“实体清单”，禁止它们从美国供应商采购零部件，相关决定于6月24日生效。此次被拉黑的5家中国企业和机构是：1.芯片制造商海光；2.成都海光集成电路；3.成都海光微电子科技；4.超级计算机开发者中科曙光；5.无锡江南计算技术研究所。此次被列入“实体清单”的中国企业主要业务与开发超级计算机有关。

这是继将华为公司列入“实体清单”后，美国对中国企业采取的又一起单边制裁行动。正如其遏制华为5G技术一样，目的是切断中国企业的供应链，从而削弱中国科技与经济发展实力。目前，在推动产业发展、催生一系列高端技术的超级计算机领域，中美竞争态势日趋明显。一周后，中美两国元首将在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤。美方此时推出此举，也有进一步施压中国、获取经贸磋商更多筹码的意图。

汇率走势：人民币兑美元汇率大涨

随着美联储在6月20日凌晨结束的议息会议上释放出降息信号，人民币汇率持续上涨，在岸人民币一度突破6.85关口。截至6月21日，美元兑人民币汇率中间价收于6.8472，较上周五下调465个基点。在岸、离岸美元兑人民币汇率大幅下调，分别收于6.8750和6.8645。全球利率下行趋势对新兴市场形成利好，市场期待未来资金重新流回新兴市场，目前新兴市场货币全线上扬。

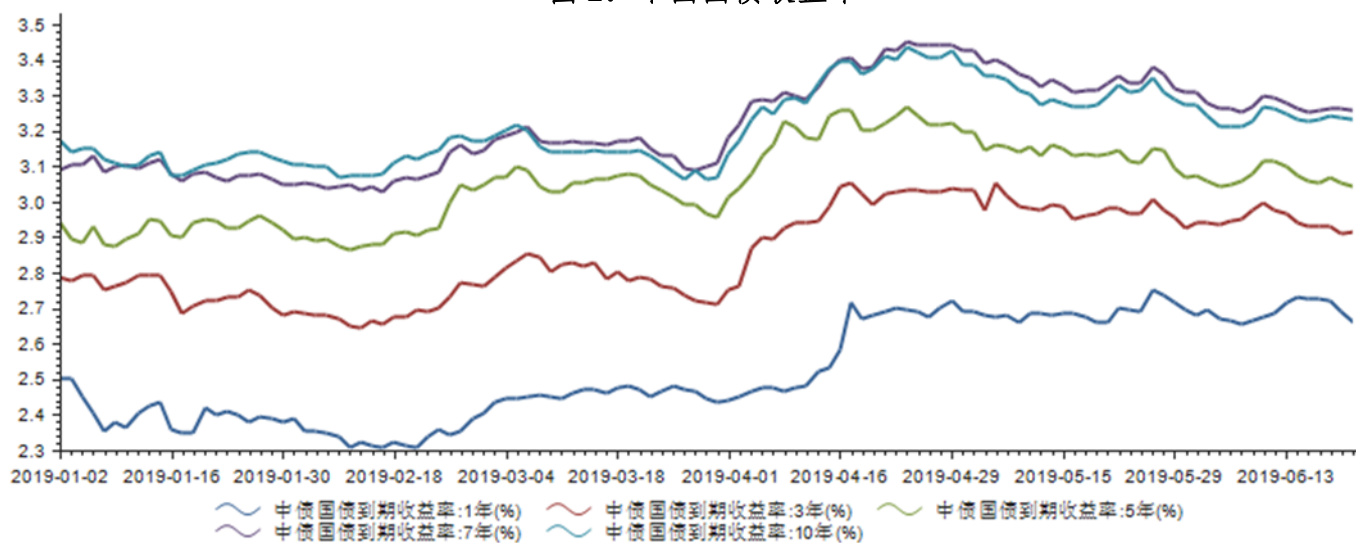
图 1：人民币汇率情况



利率走势：中国国债收益率普遍波动下行，中短期美国国债收益率下跌

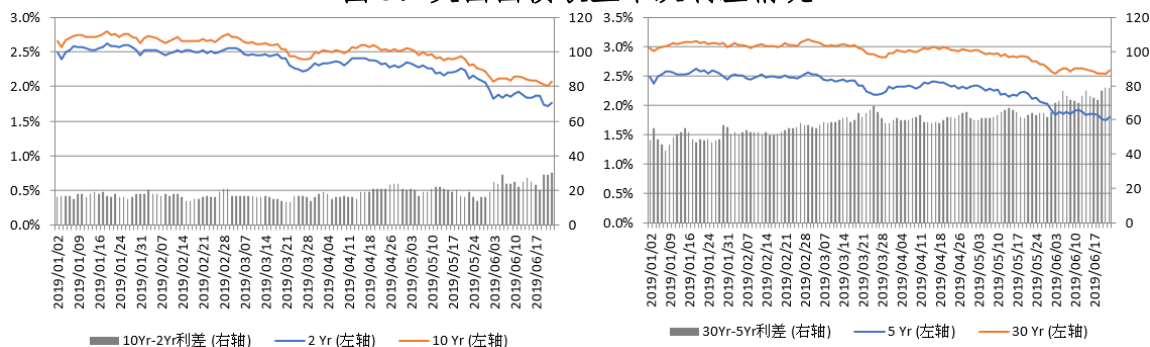
本周，中国国债收益率小幅波动下行。全球利率下行趋势以及市场避险情绪升温对债市持续形成利好。截至6月21日，1年期、3年期、5年期、7年期国债到期收益率波动下行，分别收于2.6608%、2.9132%、3.0410%和3.2550%；10年期国债到期收益率收于3.2303%，与上周五基本持平。中国中央国债登记结算公司最新公布数据显示，5月末，境外机构债券托管余额16,106亿元人民币，五月增持规模达到766亿元，比四月增加579亿元，为连续六个月增持，并创年内单月最大增持规模。而这也使中国成为了仅次于美国的全球第二大债券市场。

图 2：中国国债收益率



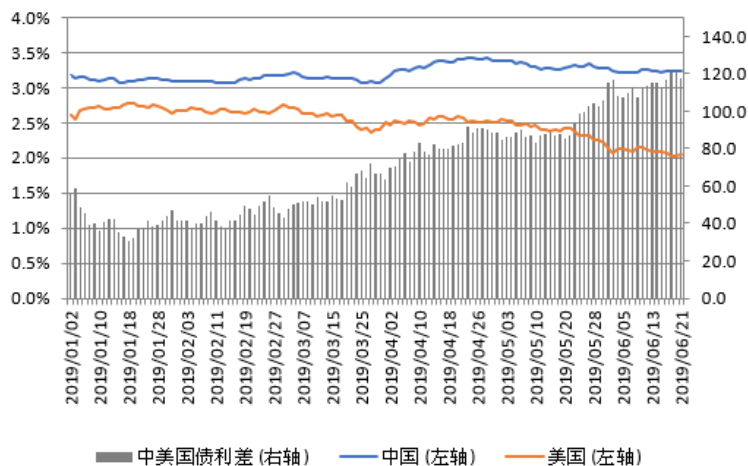
美国国债利率方面，周三美联储公布维持基准利率在2.25%至2.50%区间，会议记录资料显示美联储或将在年内减息2次，带动中短期美国国债收益率下跌。截至6月21日，2年期收益率1.77%，5年期收益率1.80%，10年期收益率2.07%，较上周五分别下跌7bp、5bp、及2bp，30年期收益率则没有变化，维持在2.59%。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周五扩大5bp至30bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大5bp至79bp。中美利差方面，截至6月21日，中美10年期国债利差为117.6bp，较上周五扩大2.7bp，较年初扩大62.3bp。

图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

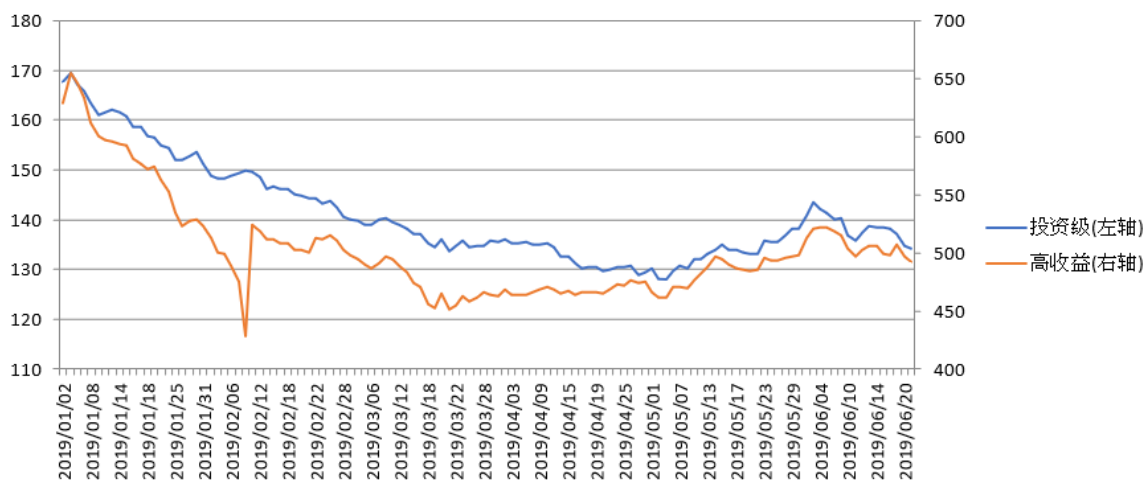
图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

信用利差方面，彭博巴克莱指数衡量的亚洲投资级及高收益平均利差收窄。截至6月21日，投资级利差较上周收窄4.3bp至134bp，高收益利差较上周收窄13.6bp至492bp。

图 5：投资级和高收益信用债利差比较



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：新债发行量持续火热，城投为主要发行人

6月17日至21日，中资企业在境外市场新发行25只债券，合计约75.1亿美元。其中，城投为主要发行人，12家城投企业共发行了约31.9亿美元债券，占总发行金额的42.5%。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190617-20190621）

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	债项评级
2019/6/17	西安城市基础设施建设投资集团有限公司	USD	5	4	2022/6/24	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2019/6/17	中国光大银行香港分行	USD	5	3ML+79	2022/6/24	3	银行	Baa2-/BBB	-/-/BBB
2019/6/17	朗诗绿色集团有限公司	USD	2	10.5	2022/6/20	3	房地产	B2/B/B	B3/B-/B
2019/6/18	绿地控股集团有限公司	USD	5	6.75	2022/6/25	3	房地产	Ba1/BB/BB-	-/-/-
2019/6/18	牡丹江市城市投资集团有限公司	USD	1	8	2022/6/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/6/18	遵义道桥建设（集团）有限公司	USD	0.81	4.6	2022/6/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/6/18	中信证券国际有限公司	USD	0.2	3ML+95	2020/6/16	358D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2019/6/19	北大方正集团有限公司	USD	2.5	7.875	2021/6/24	2	科技	-/-/-	-/-/-
2019/6/19	漳州市交通发展集团有限公司	USD	5	6.5	2022/6/26	3	城投	-/-/BB+	-/-/BB+e
2019/6/19	扬州经济技术开发区开发总公司	USD	3	5.5	2022/6/27	3	城投	Ba1/BB+/-	-/-/-
2019/6/19	淮安开发控股有限公司	USD	3	6.9	2022/6/25	3	城投	-/-/BB-	-/-/BB-e
2019/6/19	昆明滇池投资有限责任公司	USD	3	6.6	2022/6/26	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/6/19	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	USD	0.7	6.3	2022/6/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/6/20	欢聚时代集团	USD	4.25	0.75	2025/6/15	6	通讯	-/-/-	-/-/-
2019/6/20	欢聚时代集团	USD	4.25	1.375	2026/6/15	7	通讯	-/-/-	-/-/-
2019/6/20	合生创展集团有限公司	USD	5	7.5	2022/6/27	3	房地产	B2/B/B+	-/-/B+
2019/6/20	中国建设银行东京分行	JPY	200	0.21	2022/6/24	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2019/6/20	昆明市交通投资有限责任公司	USD	3	6.2	2022/6/27	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-e
2019/6/20	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	USD	3	3.8	2022/6/27	3	城投	-/-/A-	-/-/A-e
2019/6/20	凉山州发展（控股）集团有限责任公司	USD	3	7	2022/6/27	3	城投	-/-/BB+*-	-/-/BB+e
2019/6/20	新希望集团有限公司	USD	0.5	5	2020/6/27	1	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2019/6/20	新疆交通建设投资控股有限公司	USD	1.4	7.5	2022/6/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/6/20	禹州地产股份有限公司	USD	2	5.5	2020/6/30	364D	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-/BB-e
2019/6/20	中国铁建股份有限公司	USD	10	3.97	-	永续	非日常消费品	A3/A/-	Baa1/-/-
2019/6/21	重庆财信企业集团有限公司	USD	0.65	4	2022/4/28	2.8	金融	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

6月17日至6月21日，诸暨市国有资产经营有限公司、江苏中南建设集团股份有限公司、香港俊发地产有限公司及江苏方洋集团有限公司增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190617-20190621）

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	债项评级
2019/6/18	诸暨市国有资产经营有限公司	USD	5.0 (增发 1.89 亿)	7	2021/12/11	3	城投	Baa3/-/	Baa3/-/
2019/6/18	江苏中南建设集团股份有限公司	USD	4.0 (增发 0.5 亿)	10.875	2022/6/18	3	房地产	B2/B/-	B3/B/-
2019/6/20	香港俊发地产有限公司	USD	2.11 (增发 1.11 亿)	13	2021/4/4	3	房地产	-/-/B+	-/-/B+
2019/6/20	江苏方洋集团有限公司	USD	2.8 (增发 1.8 亿)	7.5	2021/12/11	3	城投	-/-/BB*-	-/-/BB*-

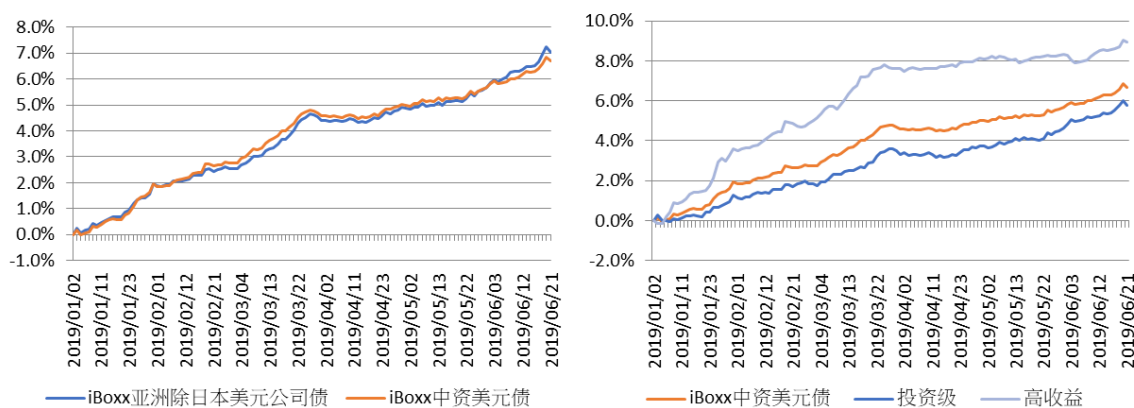
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，微博公司及南方能源控股集团有限公司等中资企业拟发行境外债券。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

截至6月21日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升41bp至6.68%，其中投资级债券回报率为5.77%，高收益债券回报率为8.95%，较上周五分别上升41bp及42bp。

图 6：中资美元债收益率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

6月18日，在境外中资债券市场，穆迪下调了天齐锂业股份有限公司的主体级别及展望，评级调整情况请见下表：

表 3：境外中资债券市场评级调整情况（20190617-20190621）

信用主体	行业	最新主体级别	最新评级展望	时间	上次主体级别	上次评级展望	时间	评级机构	调整原因
天齐锂业股份有限公司	原材料	Ba2	负面	2019/6/18	Baa1	负面观察状态	2019/5/29	穆迪	去杠杆进展较预期慢，经营业绩较差，财务灵活性降低

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：本周马来亚银行新发 2 只熊猫债

截至6月21日，2019年熊猫债发行数量为18只，发行主体共13个，发行总规模为260.4亿人民币，平均票息为3.75%。发行期限以3年短期为主，发行场所以银行间市场为主。

6月21日，马来亚银行有限公司（“马来亚银行”）在银行间债券市场新发2只熊猫债，即2019年马来亚银行有限公司人民币债券（第一期）品种一及品种二，债券期限分别为1年及3年，票面利率分别为3.28%及3.58%，总募集资金为20亿人民币。中诚信国际评定债券发行人主体及两只债券级别均为AAA。

马来亚银行于1960年在马来西亚首都吉隆坡成立，目前已发展成为马来西亚最大的上市公司和金融集团，是东盟四大行之一，在马来西亚国内金融体系中具有非常重要的影响力。本期债券发行的募集资金将用于但不限于支持发行人的运营资金、在境内与境外支持与“一带一路”有关的活动，以及亚洲范围内的公用事业、矿业、石油和天然气和石化行业等各个领域的项目融资。

表 4：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190621）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券 期限	债券类型	发行场所	境内评级 机构
马来亚银行有限公司	10	3.28	2019/6/21	2020/6/21	1	金融债	银行间	中诚信
马来亚银行有限公司	10	3.58	2019/6/21	2022/6/21	3	金融债	银行间	中诚信
葡萄牙共和国	20	4.09	2019/6/3	2022/6/3	3	国际机构债	银行间	联合资信
菲律宾共和国	25	3.58	2019/5/20	2022/5/20	3	国际机构债	银行间	联合资信
托克集团私人有限公司	5.4	5.49	2019/5/20	2022/5/20	3	PPN	银行间	联合资信
中信泰富有限公司	10	3.90	2019/5/20	2022/5/20	3	公司债	交易所	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	10	3.10	2019/4/29	2019/10/26	0.5	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	5	3.05	2019/4/29	2019/10/26	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	3.35	2019/4/19	2019/12/30	0.7	超短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	33	4.35	2019/3/18	2028/3/18	9	公司债	交易所	新世纪

大华银行有限公司	20	3.49	2019/3/14	2022/3/14	3	商业银行债	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	30	4.00	2019/3/8	2022/3/8	3	PPN	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	3.57	2019/2/28	2022/3/4	3	中期票据	银行间	中诚信
新开发银行	20	3.00	2019/2/26	2022/2/26	3	国际机构债	银行间	中诚信/联合资信
新开发银行	10	3.32	2019/2/26	2024/2/26	5	国际机构债	银行间	中诚信/联合资信
中国光大水务有限公司	7	3.89	2019/1/17	2024/1/21	5	公司债	交易所	新世纪
北控水务集团	10	3.95	2019/1/11	2026/1/11	7	中期票据	银行间	新世纪/大公国际
北控水务集团	10	4.49	2019/1/11	2029/1/11	10	中期票据	银行间	新世纪/大公国际

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

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,未经中诚信国际事先书面许可,任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散,或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、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。特别地,中诚信国际对于其准确性、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。在任何情况下,中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、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) 即使中诚信国际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。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见,而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、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担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地,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) 66428877
传真: (8610) 66426100
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) 66428877
Fax: (8610) 66426100
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 8 楼 805-808 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 805-808, Jardine House, 1 Connaught Place,
Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>