

中诚信国际 & 中诚信亚太

跨境债券周报

2019 年第 35 期

2019 年 9 月 9 日—9 月 13 日

欧央行降息并重启 QE，工商银行发行 32 亿美元绿债

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

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

於 娜 852-28607123

na_yu@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607119

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2019 年 9 月 18 日

热点事件：欧央行降息并重启 QE 沙特油田遭空袭油价跳升

本周中美贸易关系及欧央行利率决议均释放利好信号。9 月 11 日，美国总统特朗普将对 2,500 亿美元中国输美商品上调关税执行时间推迟至 10 月 15 日，中方则公布了第一批对美加征关税商品的排除清单。9 月 12 日，欧洲央行宣布降息并重启量化宽松政策，超预期鸽派。

9 月 14 日，阿美石油公司的两处石油设施受到袭击，使沙特一半以上的石油生产中断，导致布伦特和纽约油价双双飙升，凸显出投资者对于原油市场断供及地缘政治风险上升的担忧。

汇率走势：在岸离岸人民币汇率持续回调

本周，在岸离岸人民币持续上涨，先后收复多个整数关口，截至 9 月 12 日，在岸人民币汇率收于 7.0788，较上周五下行 361 个基点；离岸人民币汇率收于 7.0464，较上周五下行 372 个基点。

利率走势：中国国债收益率普遍上行，美国国债收益率大幅上升

中国国债方面，受短期市场因素影响，中国国债收益率普遍波动上行。美国国债方面，随着中美贸易摩擦有所缓和及美国 8 月零售销售数据优于市场预期，推动美国国债收益率大幅攀升。中美利差方面，截至 9 月 13 日，中美 10 年期国债利差为 119.2bp，较上周五收窄 26.5bp，较年初扩大 63.9bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行持续回暖，工商银行香港分行发行 32 亿美元绿债

9 月 9 日至 9 月 13 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 68.29 亿美元。其中，工商银行香港分行发行 5 只绿债，发行币种包括人民币、港币和美元，融资金额约为 31.52 亿美元。

二级市场：投资级债券回报率大幅下滑，高收益债券回报率有所回升

截至 9 月 13 日，中资美元债年初至今的回报率较上周下跌 40bp 至 7.81%，其中投资级债券回报率为 7.30%，较上周下跌 95bp，高收益债券回报率为 9.26%，较上周上升 76bp。

熊猫债：本周无新发熊猫债

热点事件：欧央行降息并重启 QE 沙特油田遭空袭油价跳升

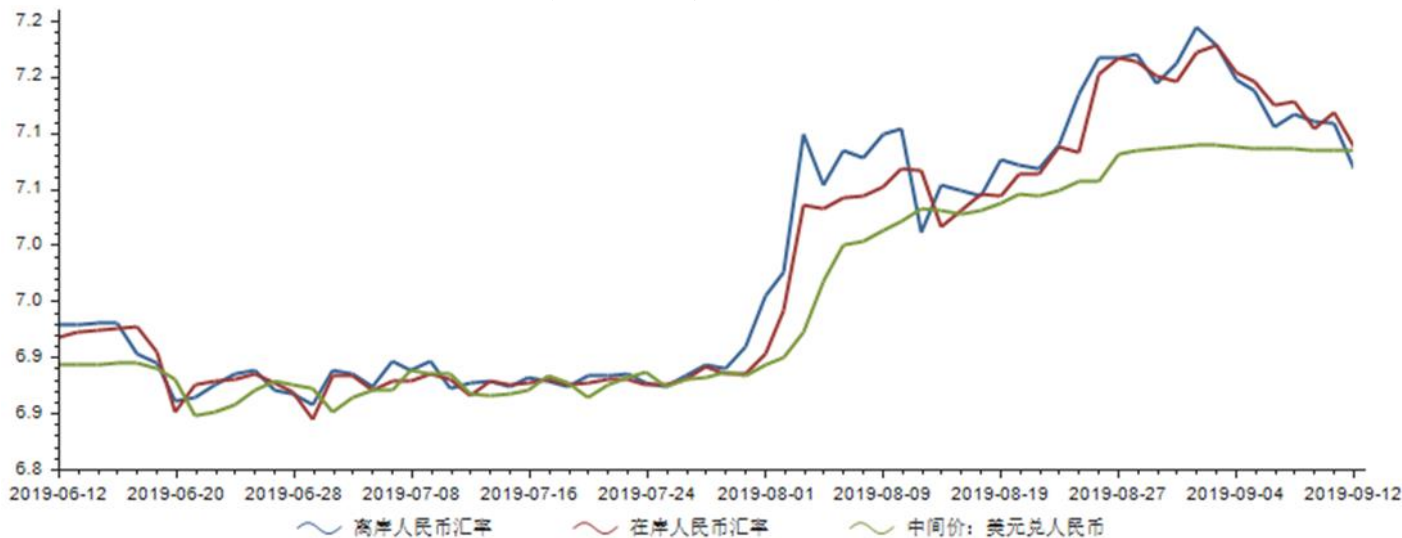
本周中美贸易关系及欧央行利率决议均释放利好信号。9月11日，美国总统特朗普在推特上表示，将对2,500亿美元中国输美商品上调关税从10月1日推迟到10月15日。中国也在国务院关税税则委员会公布了第一批对美加征关税商品第一次排除清单，清单上的16项商品将不再加征关税。9月12日，欧洲央行召开利率决策会议超预期鸽派。决议宣布将存款利率下调10个基点至-0.5%（2016年3月以来首次下调）。此外，自11月1日起，重启资产购买计划（“QE”），规模为每月200亿欧元。

9月14日，沙特国家石油公司（“阿美石油公司”）的两处石油设施 - Abqaiq加工厂和Khurais油田 - 遭到数架无人机袭击并引发火灾。袭击使得沙特原油产量减少570万桶/日。这意味着该国一半以上的石油生产中断，占全球原油供应量的5%，袭击已成为自1990年伊拉克入侵科威特以来的最大原油减产事件，美国宣布准备启动国家战略原油储备，以稳定能源供应。周一（16日）市场反应剧烈，布伦特和纽约油价双双飙升。布伦特原油开盘后大涨19%，创下1991年以来最大日内涨幅，凸显出投资者对于原油市场断供及地缘政治风险上升的担忧。

汇率走势：在岸离岸人民币汇率持续回调

本周，人民币汇率中间价运行较为平稳，在岸离岸人民币持续上涨。9月12日，离岸人民币兑美元汇率一路上涨，先后收复多个整数关口，盘中一度上涨至8月23日以来最高值7.0692；在岸人民币兑美元汇率也收复了7.08关口。截至9月12日，人民币汇率中间价走势较为平稳，收于7.0846；在岸人民币汇率收于7.0788，较上周五下行361个基点；离岸人民币汇率收于7.0464，本周下行372个基点。

图 1：人民币汇率情况

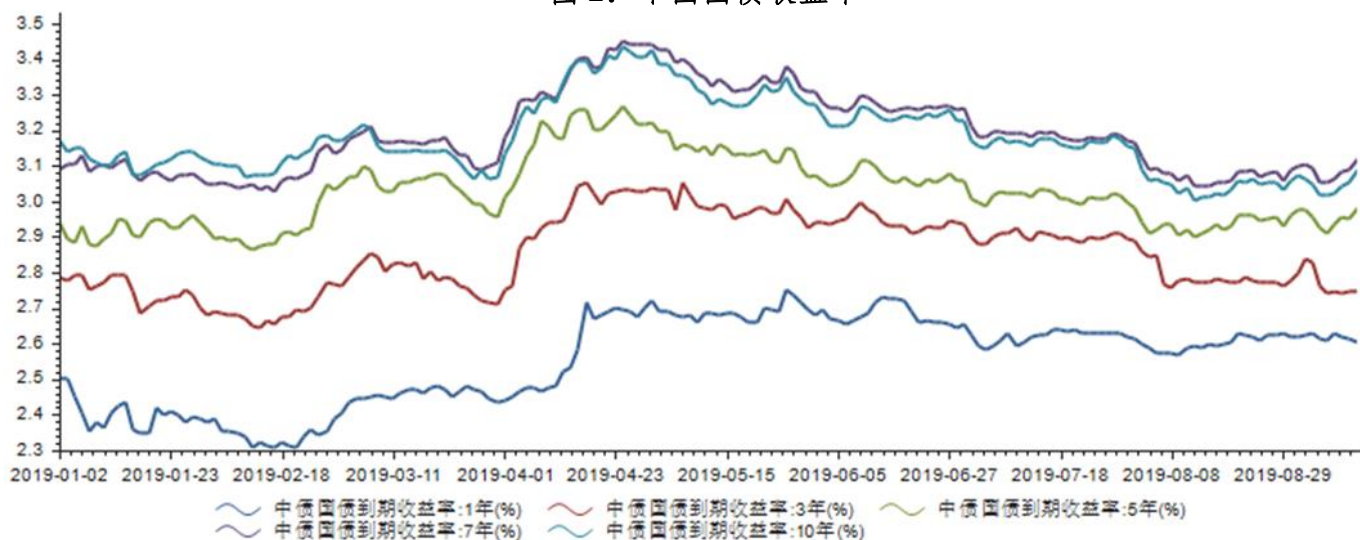


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍上行，美国国债收益率大幅上升

本周，受短期市场因素影响，中国国债收益率普遍波动上行。中长期来看，中美贸易不确定性仍存，全球避险情绪升温以及外资不断增持中国债券将对债市形成利好，预计年内中国国债收益率将延续下行趋势。截至9月12日，3年期、5年期、7年期和10年期国债到期收益率较上周五波动上行，分别收于2.7454%、2.9802%、3.1170%和3.0876%；1年期国债到期收益率小幅下调，收于2.6012%。

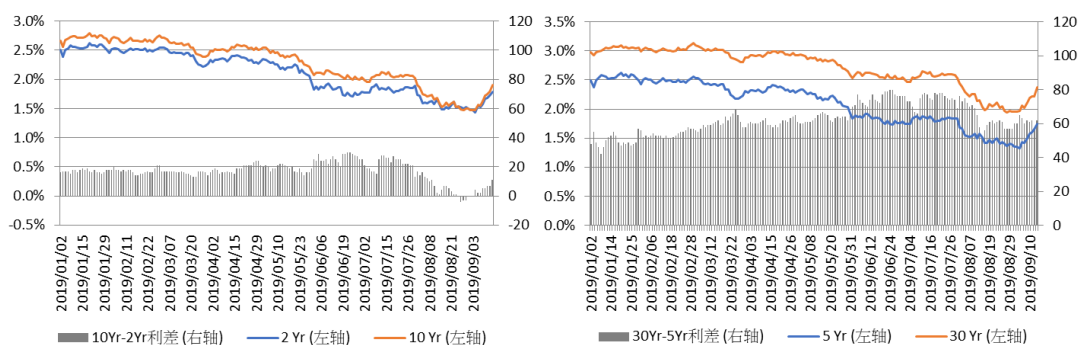
图 2：中国国债收益率



数据来源：东方财富，中诚信整理

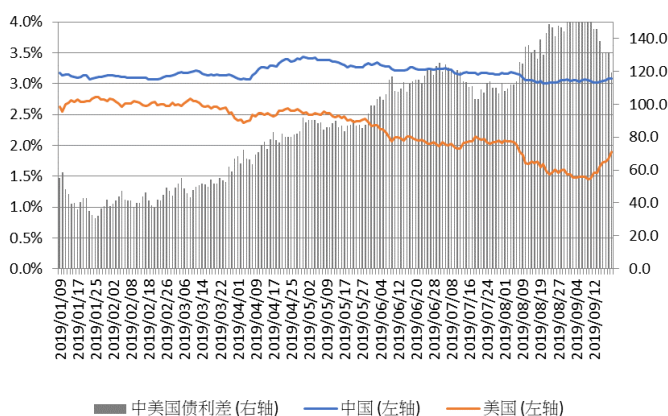
随着中美贸易摩擦有所缓和及美国8月零售销售数据优于市场预期，推动美国国债收益率大幅攀升。截至9月13日，2年期收益率1.79%，5年期收益率1.75%，10年期收益率1.90%，30年期收益率2.37%，较上周五分别上升26bp、33bp、35bp及35bp。美国2年和10年期国债利差较上周五扩大9bp至11bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大2bp至62bp。中美利差方面，截至9月13日，中美10年期国债利差为119.2bp，较上周五收窄26.5bp，较年初扩大63.9bp。

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

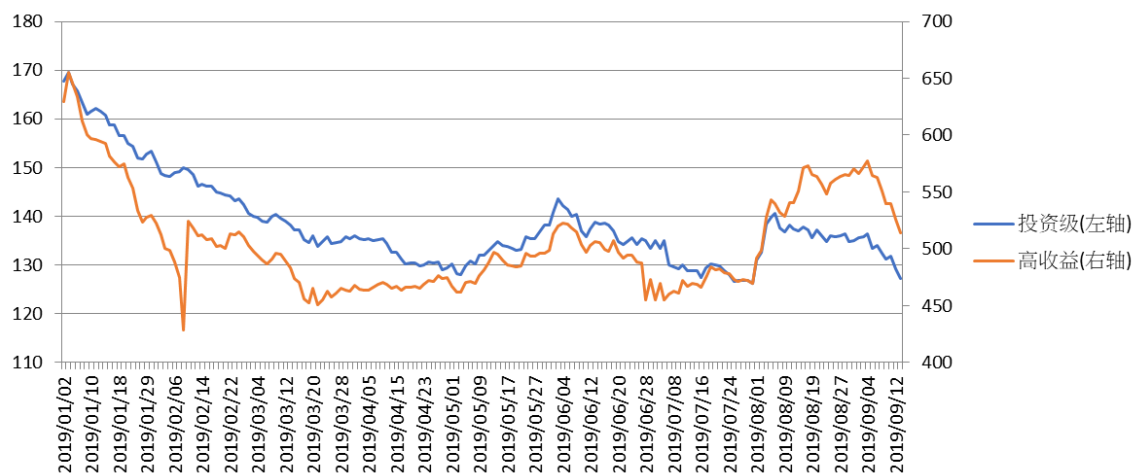
图 4：中美 10 年期国债利差情况



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级的平均利差有所收窄。截至9月13日，投资级利差较上周收窄6.8bp至127bp，高收益利差较上周收窄48.6bp至514bp。

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：新债发行持续回暖，工商银行香港分行发行 32 亿美元绿债

9月9日至9月13日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约68.29亿美元。其中，工商银行香港分行发行5只绿债，发行币种包括人民币、港币和美元，融资金额约为31.52亿美元，资金主要用于粤港澳大湾区绿色项目融资。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190909-20190913）

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
2019/9/9	中国工商银行香港分行	CNY	10	3.1	2020/9/16	1	银行	A1/A/A	A1/-/-
2019/9/9	中国工商银行香港分行	HKD	40	2.2	2021/9/16	2	银行	A1/A/A	A1/-/-
2019/9/9	中国工商银行香港分行	USD	5	2.25	2022/9/16	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2019/9/9	中国工商银行香港分行	USD	10	3ML+67	2022/9/16	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2019/9/9	中国工商银行香港分行	USD	10	3ML+78	2024/9/16	5	银行	A1/A/A	A1/-/-
2019/9/9	龙湖集团控股有限公司	USD	8.5	3.95	2029/9/16	10	房地产	Baa3/BBB/BBB	Baa3/BBB-/BBBe
2019/9/9	泰禾集团股份有限公司	USD	1	11.25	2020/9/11	364D	房地产	B3/-/B-	-/-/CCC+e
2019/9/9	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	CNY	14.3	9.2	2022/9/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2019/9/10	碧桂园控股有限公司	USD	5	6.15	2025/9/17	6	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-e
2019/9/10	广西交通投资集团有限公司	USD	3	3.5	2022/9/17	3	城投	Baa2/-/BBB	-/-/BBBe
2019/9/10	水发集团有限公司	USD	4	4.15	2022/9/17	3	工业	Baa3/-/-	Baa3/-/-
2019/9/11	常德市城市建设投资集团有限公司	USD	2	5.8	2022/9/18	3	城投	-/-/BB+	-/-/BB+e
2019/9/11	天津滨海新区建设投资集团有限公司	USD	3	5.875	2022/9/18	3	城投	Baa2/-/BBB+	Baa2/-/BBB+e
2019/9/12	中国建设银行多伦多分行	CAD	1.65	3M CDOR+70	2022/9/19	3	银行	A1/A/A	-/A/-
2019/9/12	重庆财信企业集团有限公司	USD	0.6	3.85	2022/9/18	3	金融	-/-/-	-/-/-
2019/9/12	淮安市交通控股有限公司	USD	3	6	2022/9/19	3	城投	-/-/BB	-/-/BBBe
2019/9/12	东方金融控股（香港）有限公司	USD	1.6	4.03	2020/9/15	363D	金融	-/-/-	-/-/-
2019/9/12	百世集团	USD	1.75	1.75	2024/10/1	5	工业	-/-/-	-/-/-
2019/9/13	中国银行悉尼分行	USD	0.051	2.16	2019/12/20	91D	银行	A1/A/A	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

9月9日，武汉金融控股（集团）有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190909-20190913）

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
2019/9/9	武汉金融控股（集团）有限公司	USD	4.42 (增发 3 亿)	5.8	2021/12/27	3	金融	-/-/-	-/-/-

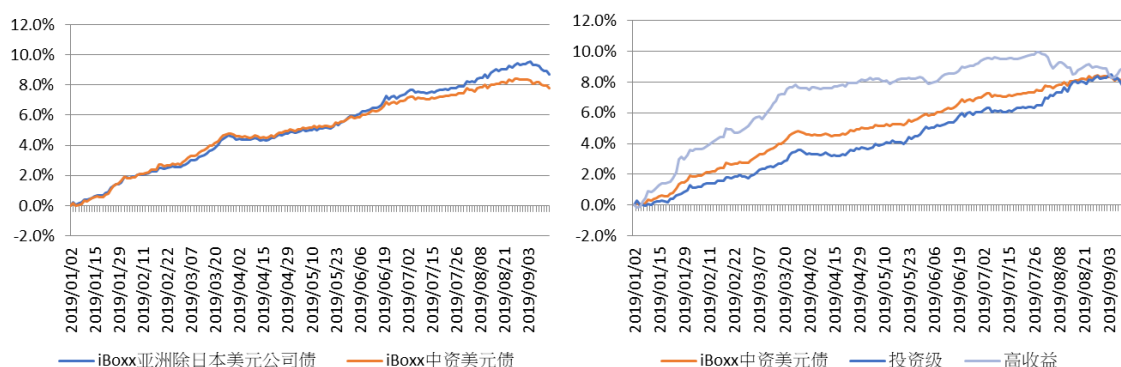
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，山东钢铁集团有限公司、武汉地铁集团有限公司及正商集团有限公司等中资企业拟发行境外债券。

二级市场：投资级债券回报率大幅下滑，高收益债券回报率有所回升

截至9月13日，中资美元债年初至今的回报率较上周下跌40bp至7.81%，其中投资级债券回报率为7.30%，较上周下跌95bp，高收益债券回报率为9.26%，较上周上升76bp。

图 6：中资美元债回报率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

9月9日至9月13日，评级公司分别对5家中资发行人采取了正面评级行动；及对8家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3：跨境发行人级别调整情况（20190909-20190913）

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：									
正荣地产集团有限公司	房地产	B+	稳定	2019/9/10	B	正面	2019/5/6	惠誉	杠杆率下降
海隆控股有限公司	能源	B1	正面观察状态	2019/9/10	B1	稳定	2019/7/30	穆迪	业务实力加强，债务杠杆率改善
上调 阳光城集团股份有限公司	房地产	B+	稳定	2019/9/11	B	正面	2018/10/23	惠誉	财务状况改善
江苏方洋集团有限公司	城投	BB	稳定	2019/9/11	BB	负面观察状态	2019/4/10	惠誉	连云港市的支持
新奥生态控股股份有限公司	原材料	BB	正面观察状态	2019/9/12	BB	稳定	2018/12/6	惠誉	股权转让计划能与母公司建立更紧密的联系

下 调	中融新大集团有限 公司	原材料	CCC	-	2019/9/10	B-	负面	2018/12/20	惠誉	流动性恶化，流动性管 理较弱
	中国电力建设集团 有限公司	工业	BBB+	稳定	2019/9/10	A-	稳定	2018/9/19	惠誉	政府相关实体评级标准 下的得分下降
	昆明钢铁控股有限 公司	原材料	BBB-	稳定	2019/9/10	BBB	负面观察 状态	2019/4/11	惠誉	云南省信用况变弱
	中国葛洲坝集团股 份有限公司	工业	BBB	稳定	2019/9/10	BBB+	稳定	2018/9/13	惠誉	中国能源建设股份有限 公司（母公司）的信用 评级下调
	中国能源建设股份 有限公司	工业	BBB+	稳定	2019/9/10	A-	稳定	2018/9/13	惠誉	政府相关实体评级标准 下的得分下降
	鑫苑置业有限公司	房地产	B-	稳定	2019/9/12	B	负面	2018/8/20	标普	流动性紧张
	云南省城市建设投 资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2019/9/13	BBB+	负面观察 状态	2019/6/17	惠誉	云南省信用况变弱
	新奥能源控股有限 公司	公用事 业	BBB+	负面观察 状态	2019/9/13	BBB+	稳定	2019/4/29	标普	股权重组

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：本周无新发熊猫债

截至9月13日，2019年熊猫债发行数量为27只，发行主体共16个，发行总规模为410.4亿人民币，平均息票率为3.67%。发行期限以3年期为主，发行场所以银行间市场为主。

表 4：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190913）

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
中国电力国际发展有限公司	5	2.80	2019/9/3	2020/5/30	0.74	SCP	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	20	3.55	2019/9/5	2022/9/5	3	中期票据	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.96	2019/8/23	2020/2/19	0.5	超短融	银行间	中诚信
戴姆勒股份公司	30	3.84	2019/8/12	2022/8/12	3	PPN	银行间	中债资信
戴姆勒股份公司	20	3.53	2019/8/12	2021/8/12	2	PPN	银行间	中债资信
意大利存款和贷款机构股份有限公司	10	4.50	2019/8/1	2022/8/1	3	金融债	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	20	3.10	2019/7/25	2020/4/20	0.76	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	3.30	2019/7/12	2020/7/12	1	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.98	2019/7/12	2022/7/12	3	PPN	银行间	中诚信
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>