

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

中诚信亚太

刘启杰 852-28607125

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@ccxap.com)

唐永盛 852-28607121

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@ccxap.com)

其他联系人

胡辰雯 852-28607123

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

报告发布日期

2020 年 7 月 15 日

热点事件：英国仍面临“无协议脱欧”风险

周三，英国首席谈判代表巴尼尔与英国方代表弗罗斯特进行了新一轮谈判。巴尼尔会后表示双方之间仍然存在“重大分歧”。德国总理默克尔亦表示欧盟应该为“无协议脱欧”做好准备。受惠于英国政府放宽了一些疫情封锁限制措施，英国 5 月 GDP 环比增长 1.8%，但仍大幅低于市场预期的 5.5%。

汇率走势：人民币汇率走强

近期，随着国内疫情得到控制，国内经济基本面持续向好，同时外资持续流入以及弱势美元推动，支撑人民币汇率走强。截至 7 月 10 日，人民币汇率中间价回归“7”关口，收于 6.9943。

利率走势：中国国债收益率波动上行；美国国债收益率分化

随着国内经济基本面向好，风险偏好明显提升，各期限中国国债收益率波动上行。市场担忧美国新冠疫情持续反弹，带动美国国债收益率下滑；随后因为新冠疫苗研发传出正面消息，收益率轻微回升。中美利差方面，截至 7 月 10 日，中美 10 年期国债利差为 238.6bp，较上周五扩大 15.8bp，较年初扩大 111.4bp。

中资境外债券

一级市场：中资房地产美元债新发活跃

7 月 6 日至 7 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 72.8 亿美元，较上周大幅反弹 288%。房地产企业为主要发行人，本周共发行 9 只债券，融资规模达 33.5 亿美元，占总发行量约 46%。

二级市场：中资美元债二级市场回报率上升

截至 7 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周四上升 45 至 3.16%，其中投资级债券回报率为 3.85%，高收益债券回报率为 1.88%，分别上升 47bp 及 41bp。

评级行动：泰禾集团被多家评级机构下调评级

风险事件：世纪阳光新加坡元票据实质违约

熊猫债：新开发银行发行 1 只熊猫债

7 月 7 日，新开发银行 2020 年度第二期人民币债券（债券通）在银行间市场发行，票面利率 3.00%，募集资金 20 亿元人民币，发行期限为 5 年。

## 热点事件：英国仍面临“无协议脱欧”风险

周三，欧盟首席谈判代表巴尼尔与英国代表弗罗斯特进行了新一轮谈判。巴尼尔会后表示双方之间仍然存在“重大分歧”。德国总理默克尔表示德国将继续推动在年底前欧盟与英国达成新的伙伴关系协议，但欧盟也应该为“无协议脱欧”做好准备。

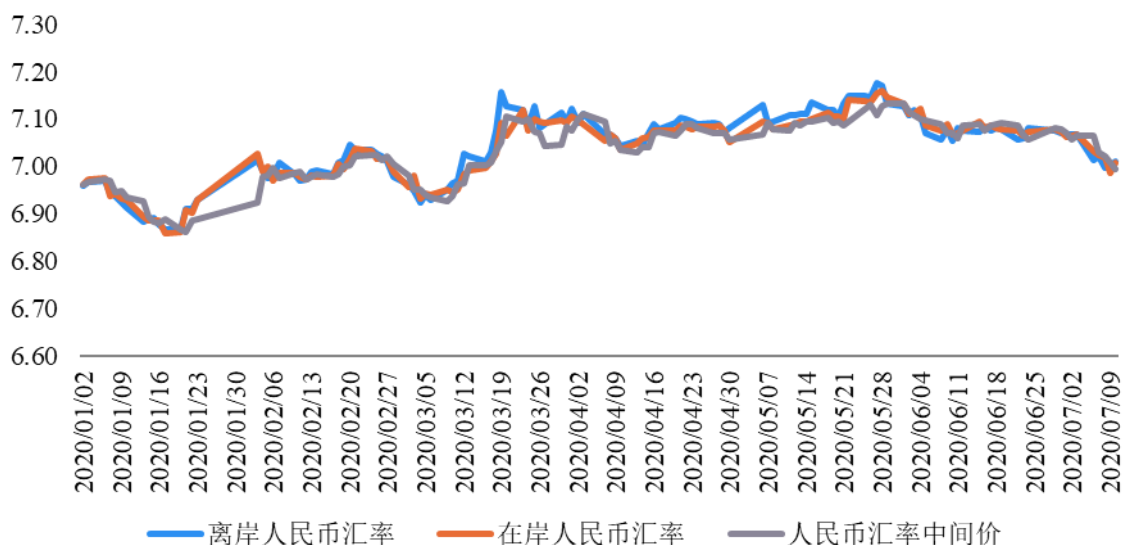
欧盟委员会在的一份备忘录中指出，2021年1月1日将发生不可避免的混乱，让饱受疫情冲击的英国企业承受更大压力。欧盟表示，到目前为止，英国和欧盟的脱欧贸易谈判进展甚微，现在已经安排整个夏天进行密集谈判。欧盟强调，即使英国和欧盟达成取消关税和配额的协议，从2021年开始也会出现新的商业壁垒，并呼吁企业和公民立即行动做准备，不要低估物流方面的挑战。

与此同时，疫情不确定性也持续存在。受惠于英国政府放宽了一些疫情封锁限制措施，英国5月GDP环比增长1.8%，但仍大幅低于市场预期的5.5%。周四，英国财政大臣苏纳克宣布了300亿英镑的新一轮的财政刺激政策以保护英国就业市场及经济发展。

## 汇率走势：人民币汇率走强

近期，随着国内疫情得到控制，国内经济基本面持续向好，同时外资持续流入以及弱势美元推动，支撑人民币汇率走强，人民币升值预期也提升了投资者增持人民币资产的信心。截至7月10日，人民币汇率中间价回归“7”关口，收于6.9943，较上周五回落695个基点；离岸人民币汇率下行576个基点至7.01105；在岸人民币汇率较上周五回落609个基点，收于7.0071。

图 1：人民币汇率情况

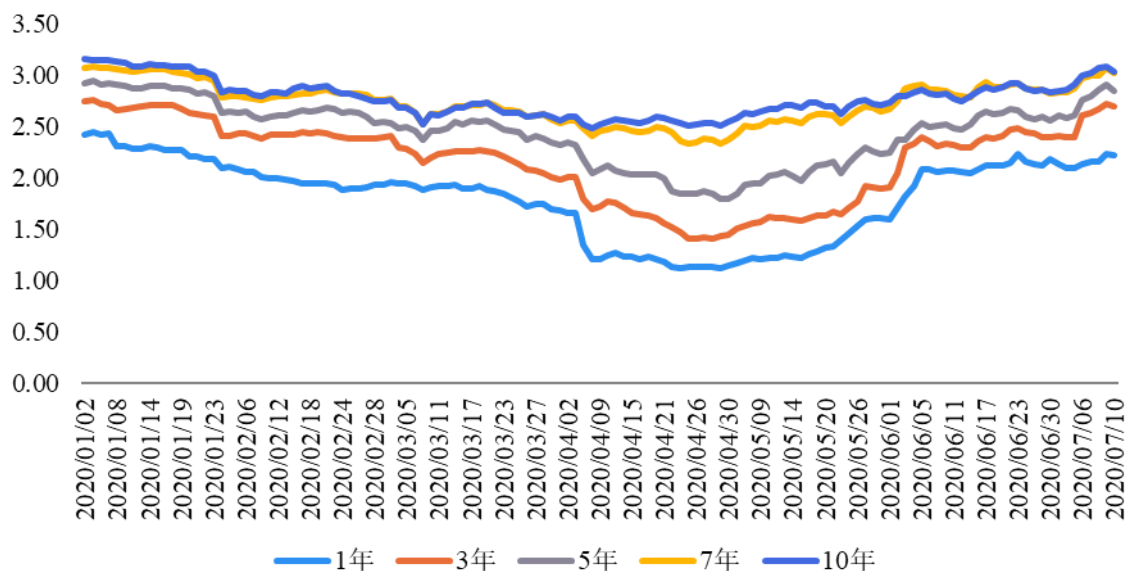


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率波动上行；美国国债收益率分化

近期，随着国内经济基本面向好，风险偏好明显提升，各期限中国国债收益率波动上行。截至7月10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上行，分别收于2.2165%、2.6894%、2.8423%、3.0209%和3.0305%。

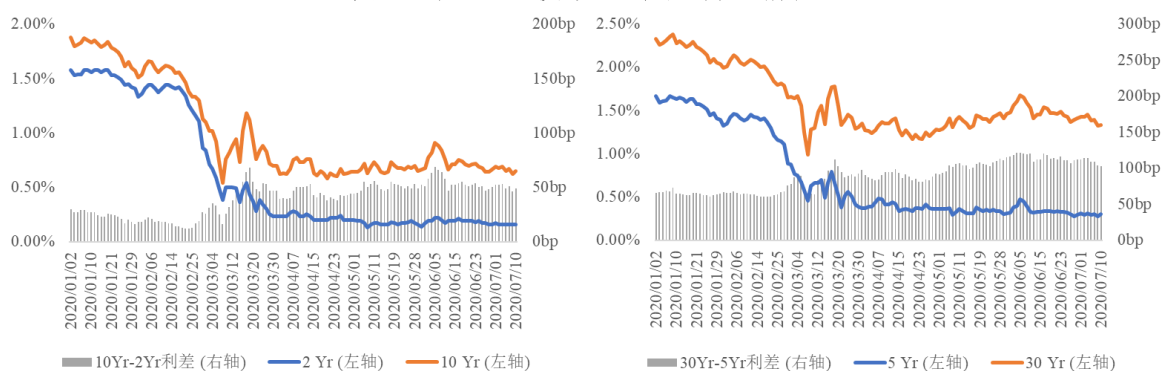
图2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国新冠疫情持续反弹，单日新增确诊日数创新高，市场忧虑情绪带动美国国债收益率下滑；随后因为新冠疫苗研发传出正面消息，收益率轻微回升。截至7月10日，2年期收益率0.16%，与上周四持平；5年期收益率0.30%，较上周四上升1bp；10年期收益率0.65%，30年期收益率1.33%，较上周四分别下跌3bp及10bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周四收窄3bp至49bp，5年和30年期国债利差较上周四收窄11bp至103bp。

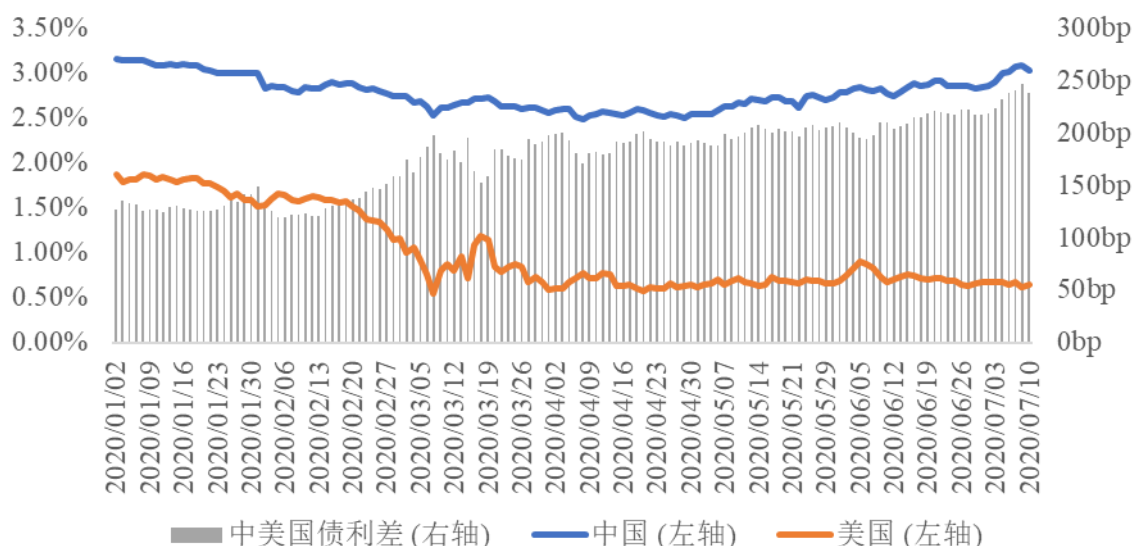
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至7月10日，中美10年期国债利差为238.6bp，较上周五扩大15.8bp，较年初扩大111.4bp。

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：中资房地产美元债新发活跃

7月6日至7月10日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约72.8亿美元，较上周大幅反弹288%。房地产企业为主要发行人，本周共发行9只债券，融资规模达33.5亿美元，占总发行量约46%。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20200706-20200710)

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)
2020/7/6	当代置业(中国)有限公司	USD	2.5	11.5	2022/11/13	2.34	房地产	B2/-/B	B3/-/B
2020/7/6	上海国际港务(集团)股份有限公司	USD	3	1.5	2025/7/13	5	工业	A1/A+/-	A1/A+/-
2020/7/6	上海国际港务(集团)股份有限公司	USD	7	2.375	2030/7/13	10	工业	A1/A+/-	A1/A+/-
2020/7/6	世茂集团控股有限公司	USD	3	4.6	2030/7/13	10	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/BBB-
2020/7/6	融创中国控股有限公司	USD	6	6.5	2023/7/9	3	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2020/7/6	融创中国控股有限公司	USD	4	7	2025/7/9	5	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2020/7/7	交银金融租赁有限责任公司	USD	3.5	1.75	2023/7/14	3	金融	A2/A-/A	A3/-/-
2020/7/7	交银金融租赁有限责任公司	USD	4.5	3ML+170	2025/7/14	5	金融	A2/A-/A	A3/-/-
2020/7/7	招银国际金融有限公司	USD	0.2	1	2020/8/14	31D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/7/7	绿城中国控股有限公司	USD	3	5.65	2025/7/13	5	房地产	Ba3/BB-/	Ba3/-/-
2020/7/7	TCL 科技集团股份有限公司	USD	3	1.875	2025/7/14	5	科技	-/-/-	A1/-/-
2020/7/8	农银国际控股有限公司	USD	4.5	1.5	2023/7/15	3	金融	A2/A-/A	A2/-/-
2020/7/8	佳兆业集团控股有限公司	USD	4	9.75	2023/9/28	3.2	房地产	B1/B/B	B2/-/B
2020/7/8	佳兆业集团控股有限公司	USD	3	11.25	2025/4/16	4.75	房地产	B1/B/B	B2/-/B
2020/7/8	华侨城集团有限公司	USD	5	4.5	-	永续	房地产	-/-/-	-/-/-
2020/7/8	阳光城集团股份有限公司	USD	3	7.5	2024/4/15	3.75	房地产	B1/B/B+	B2/-/-
2020/7/9	杭州市金融投资集团有限公司	USD	2.6	3.2	2025/7/16	5	金融	-/BBB/BBB+	-/-/BBB+
2020/7/9	山东能源集团有限公司	USD	1	4.2	2023/7/15	3	能源	-/BB/-	-/-/-
2020/7/9	兖矿集团有限公司	USD	4	4	2023/7/16	3	能源	Ba1/BB/-	Ba1/-/-
2020/7/9	众安在线财产保险股份有限公司	USD	6	3.125	2025/7/16	5	金融	Baa1/-/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

7月6日, 银川通联资本投资运营有限公司增发其境外债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20200706-20200710)

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)
2020/7/6	银川通联资本投资运营有限公司	USD	3 (增发 0.4 亿)	4.45	2023/6/10	3	城投	Baa3/-/BBB	-/-/BBB

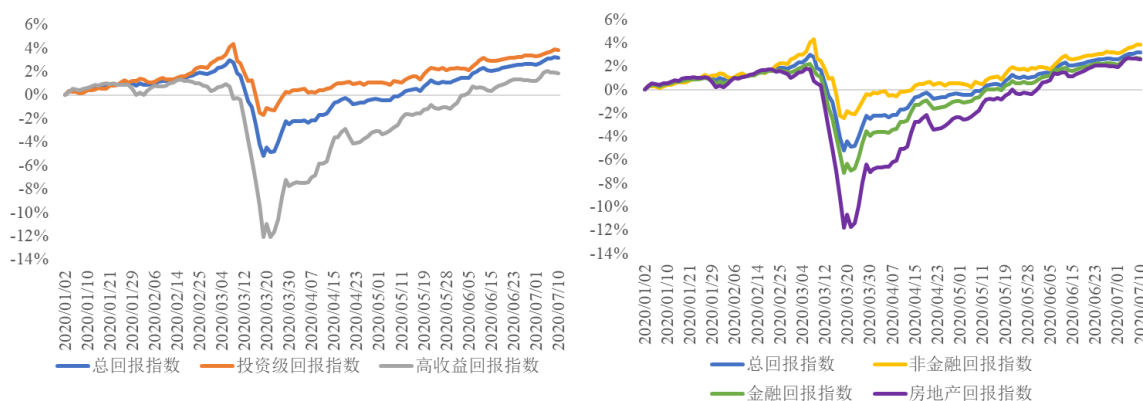
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理



## 二级市场：中资美元债二级市场回报率上升

截至7月10日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周四上升45至3.16%，其中投资级债券回报率为3.85%，高收益债券回报率为1.88%，分别较上周四上升47bp及41bp。按行业来看，非金融债券回报率反弹力度最强，较上周四上升65bp至3.84%；金融及房地产债券回报率分别为2.67%及2.57%，较上周上升31bp及37bp。

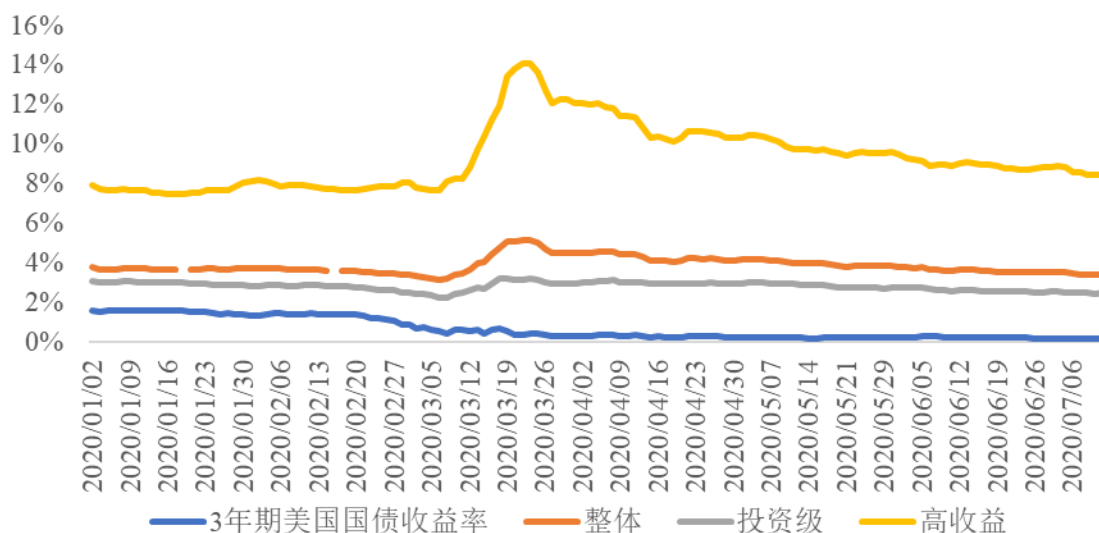
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至7月10日，中资美元债的最差收益率较上周下跌9bp至3.41%，其中投资级债券较上周下跌6bp至2.46%；高收益债券较上周大幅下跌34bp至8.47%。

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

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

## 评级行动：泰禾集团被多家评级机构下调评级

7月6日至7月10日，评级机构分别对3家中资发行人采取了正面评级行动；对2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（20200706-20200710）

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		
<b>境外评级：</b>									
金辉集团股份有限公司	房地产	BB	稳定	2020/7/7	BB-	正面	2020/1/16	联合国际	市场地位和财务杠杆有所改善
神州租车有限公司	非日常消费品	CCC	正面观察状态	2020/7/8	CCC	负面	2020/4/27	标普	上汽集团可能收购公司股份
康师傅控股有限公司	日常消费品	Baa1	正面	2020/7/10	Baa1	稳定	2020/4/29	穆迪	审慎的财务政策
泰禾集团有限公司	房地产	RD	-	2020/7/8	CC	-	2020/5/14	惠誉	未偿付到期票据
广州金融控股集团有限公司	金融	BBB+	负面	2020/7/8	BBB+	稳定	2019/12/4	标普	地方政府的信用水平下降
泰禾集团有限公司	房地产	Caa3	负面	2020/7/10	Caa1	负面	2020/4/3	穆迪	流动性紧张，再融资风险增加
<b>境内评级：</b>									
泰禾集团有限公司	房地产	C	-	2020/7/6	BB	负面	2020/7/3	联合资信 联合评级	境内中票违约
泰禾集团有限公司	房地产	C	-	2020/7/6	BB	负面	2020/7/3	东方金诚	境内中票违约

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 风险事件：世纪阳光新加坡元票据实质违约

7月3日，世纪阳光集团控股有限公司（“世纪阳光”或“公司”）公告称，疫情导致公司主营业务订单减少及应收款回款周期延长，公司的盈利能力和流动资金大幅下降，加上公司未能为债项进行再融资，因此未能偿付其约1.0175亿新加坡元的次级票据，构成实质违约。

## 熊猫债：新开发银行发行1只熊猫债

7月7日，新开发银行2020年度第二期人民币债券（债券通）在银行间市场发行，票面利率3.00%，募集资金20亿元人民币，发行期限5年。

截至7月10日，2020年熊猫债发行总量29只，发行主体共19个，总发行规模为426亿人民币，平均息票率为2.95%。发行场所主要为银行间市场，超半数债券的发行期限在三年及三年以上。

表 4：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200710）

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
新开发银行	20	3.00	2020/7/7	2025/7/7	5	国际机构债	银行间	-
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
亚洲基础设施投资银行	30	2.40	2020/6/15	2023/6/15	3	国际机构债	银行间	-
中国光大绿色环保有限公司	10	3.68	2020/6/12	2025/6/12	5	中期票据	银行间	联合资信
三井住友银行股份有限公司	10	3.20	2020/6/8	2023/6/8	3	PPN	银行间	-
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.25	2020/6/5	2023/6/5	3	PPN	银行间	-
中国中药控股有限公司	22	3.28	2020/6/5	2023/6/5	3	中期票据	银行间	中诚信
首创环境控股有限公司	10	3.10	2020/5/29	2025/5/29	5	公司债	交易所	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	5	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	5	2.00	2020/5/29	2021/2/23	0.74	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	4.00	2020/5/13	2025/5/13	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中银集团投资有限公司	15	2.70	2020/5/8	2023/5/8	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
北控清洁能源集团	9	5.50	2020/4/29	2023/4/29	3	公司债	交易所	联合信用
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.80	2020/4/24	2020/11/20	0.57	超短融	银行间	-
中芯国际集成电路制造有限公司	15	1.85	2020/4/16	2022/8/5	0.30	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	2.43	2020/4/3	2023/4/3	3	国际机构债	银行间	-
小米集团	10	2.78	2020/4/3	2021/4/3	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.65	2020/3/16	2020/12/10	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国燃气控股有限公司	10	3.38	2020/3/10	2025/3/10	5	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	20	3.35	2020/3/4	2023/3/4	3	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.90	2020/3/4	2021/3/4	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.85	2020/2/28	2020/11/24	0.74	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	2.40	2020/1/13	2022/5/28	0.37	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.47	2020/1/10	2023/1/10	3	中期票据	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.50	2020/1/9	2022/1/9	2	PPN	银行间	-

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) 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 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>