

## 2020 年第 30 期

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年 8 月 10 日—8 月 14 日

### 美元指数持续下跌；美国国债收益率全面上涨

#### 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

庄承浩 852-28607120

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

刘启杰 852-28607125

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@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 8 月 19 日

#### 热点事件：美元指数持续下跌 黄金回调油价持稳

美元指数连续第八周下跌，8月14日收于93.10，较今年最高点跌幅近10%，为2010年6月以来最长周线跌势。受美债收益率走强、获利回吐等因素影响，截止上周创下了历史最大年内涨幅的现货黄金本周出现回调，跌约4.5%。此外，尽管IEA下调了2020年石油需求预测，但原油库存下降、美股的韧性和疲软的美元限制了油价跌幅。数据显示布伦特原油的30天波动率已经降至了2020年的最低水平。

#### 汇率走势：人民币汇率持续波动下行

人民币汇率延续波动下行趋势。截至8月14日，人民币汇率中间价收于6.9405。

#### 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率全面上涨

本周，中国国债收益率普遍下行，短期内债市或将面临一定程度的持续调整。美国通胀数据好于预期以及首次申请失业救济人数下降，带动美国国债收益率全面上涨。中美利差方面，截至8月14日，中美10年期国债利差为222.8bp，较上周五收窄20.0bp，较年初扩大95.6bp。

#### 中资境外债券

##### 一级市场：中资境外债券新发行回落，金融机构为主要发行人

8月10日至8月14日，中资企业在境外市场新发行12只债券，合计约23.2亿美元，较上周大幅减少51.1%。其中，金融机构为主要发行人，总发行规模为7.5亿美元，占总发行量32.3%。

##### 二级市场：中资美元债投资级和高收益债券回报率分化

截至8月14日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌13bp至4.57%，其中投资级债券回报率为5.11%，较上周下跌33bp，高收益债券回报率为3.61%，较上周上升28bp。

##### 评级行动：中资发行人信用质量分化

#### 熊猫债：越秀交通发行1只中期票据

8月14日，越秀交通基建有限公司2020年度第二期中期票据在银行间市场成功发行，债券利率为3.54%，期限为3年，募集金额为5亿人民币。中诚信国际评定该债项及其发债主体级别均为AAA。

## 热点事件：美元指数持续下跌 黄金回调油价持稳

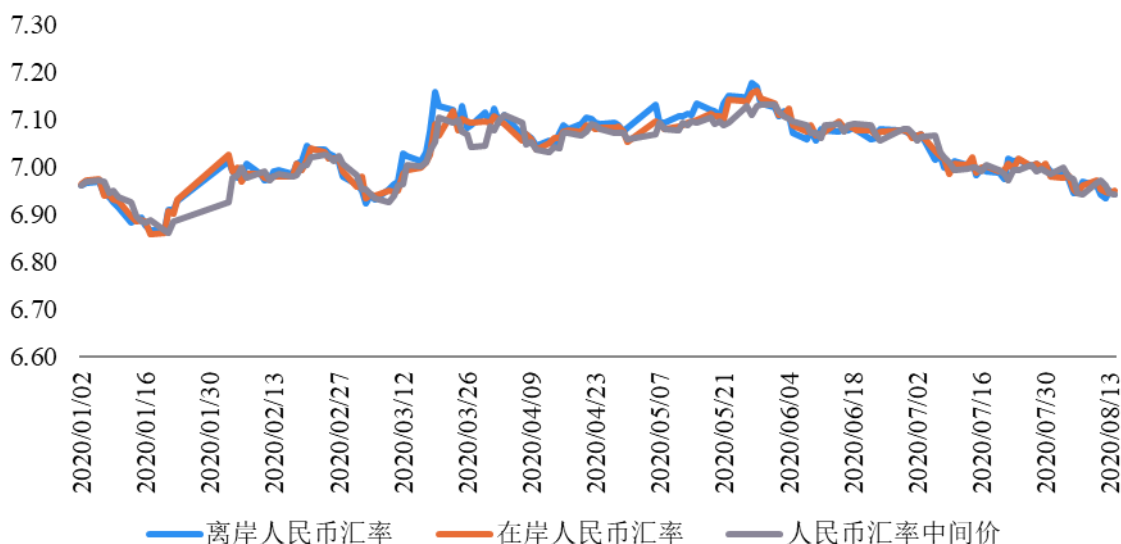
本周，美元指数连续第八周下跌，为2010年6月以来最长周线跌势。受疫情冲击影响全球金融市场年初剧烈震荡，美元指数3月达到103的高点，并在此后起出现明显回落。随着全球疫情发展，美国防控不力，政策超预期宽松，近期经济数据喜忧参半，经济复苏延迟的可能性增加的影响，看空美元的市场情绪高涨。截至8月14日美元指数收于93.10，跌幅近10%。

受美债收益率走强、获利回吐等因素影响，自上周创历史高点（2,072.50美元/盎司）后，本周现货黄金结束了近四个多月的历史最大年内涨幅，出现小幅回调，跌约4.5%。此外，尽管IEA下调了2020年石油需求预测，但原油库存下降、美股的韧性和疲软的美元限制了油价跌幅。数据显示布伦特原油的30天波动率已经降至了2020年的最低水平。

## 汇率走势：人民币汇率持续波动下行

本周，人民币汇率延续波动下行趋势。截至8月14日，人民币汇率中间价收于6.9405，较上周五下行3个基点；离岸人民币汇率下行253个基点至6.94205；在岸人民币汇率较上周五下行100个基点，收于6.9498。

图 1：人民币汇率情况

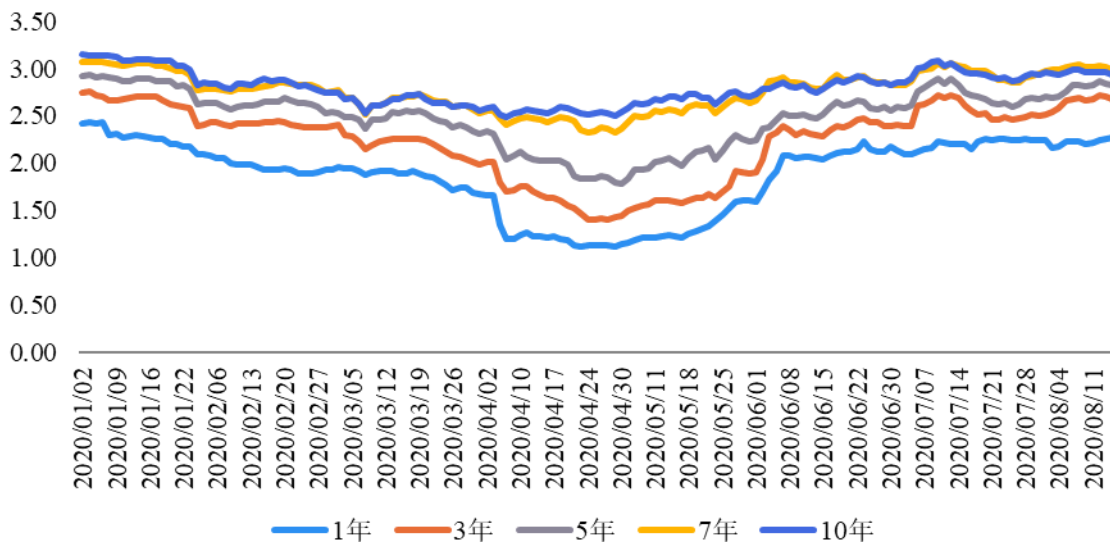


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率全面上涨

本周，中国国债收益率普遍下行。截至8月14日，3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五小幅波动下行，分别收于2.6746%、2.8209%、2.9943%和2.9369%；1年期国债收益率波动上行，收于2.2744%。短期内债市或将面临一定程度的持续调整，预计8月收益率易上难下、整体或呈区间波动。

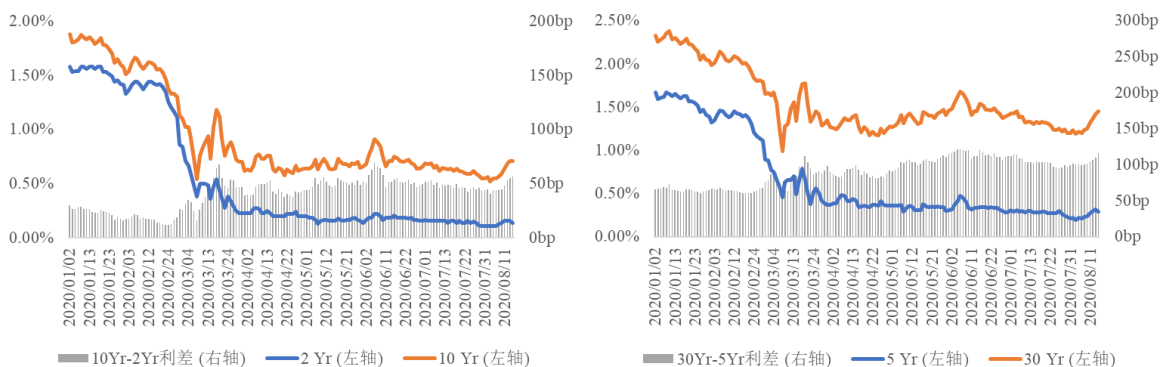
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国通胀数据好于预期以及首次申请失业救济人数下降，带动美国国债收益率全面上涨。截至8月14日，2年期收益率0.14%；5年期收益率0.29%，10年期收益率0.71%，30年期收益率1.45%，较上周五分别上涨1bp、6bp、14bp及22bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大13bp至57bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大16bp至116bp。

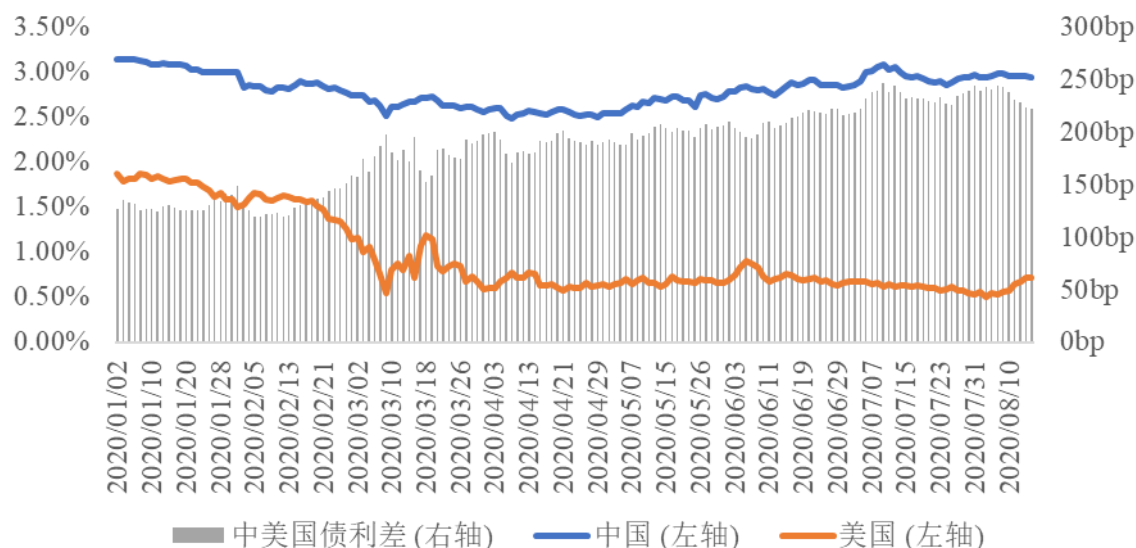
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至8月14日，中美10年期国债利差为222.8bp，较上周五收窄20.0bp，较年初扩大95.6bp。

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：中资境外债券新发行回落，金融机构为主要发行人

8月10日至8月14日，中资企业在境外市场新发行12只债券，合计约23.2亿美元，较上周大幅减少51.1%。其中，金融机构为主要发行人，总发行规模为7.5亿美元，占总发行量32.3%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200810-20200814）

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)
2020/8/10	招银国际金融有限公司	USD	0.15	0.8	2020/9/30	44D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/8/11	招银国际金融有限公司	USD	0.09	0.7	2021/2/18	184D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/8/11	杭州钱塘新区建设投资集团有限公司	USD	3	3.2	2023/8/18	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/8/11	力高地产集团有限公司	USD	3	8.5	2021/8/19	364D	房地产	-/B/B	-/-/-
2020/8/12	中国长城资产（国际）控股有限公司	USD	5	2.375	1930/8/18	10	金融	-/BBB+/A-	-/-/A-
2020/8/12	旭辉控股（集团）有限公司	CNY	12	5.85	2023/8/19	3	房地产	Ba3/BB/BB	-/-/BB
2020/8/12	山东国惠投资有限公司	USD	2	4	2023/8/19	3	金融	Baa2/-/BBB+	-/-/BBB+
2020/8/12	韵达控股股份有限公司	USD	5	2.25	2025/8/19	5	工业	Baa2/-/-	-/-/-

2020/8/13	中国国际金融(香港)有限公司	USD	0.01	0.4	2020/10/20	63D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2020/8/13	国泰君安国际控股有限公司	HKD	2	1.5	2021/8/19	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2020/8/13	云南省能源投资集团有限公司	USD	1.5	3.5	2023/8/20	3	城投	-/BBB	-/-
2020/8/13	云南省能源投资集团有限公司	USD	1.5	4.5	-	永续	城投	-/BBB	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

8月12日, 水发集团有限公司和花样年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 (20200810-20200814)

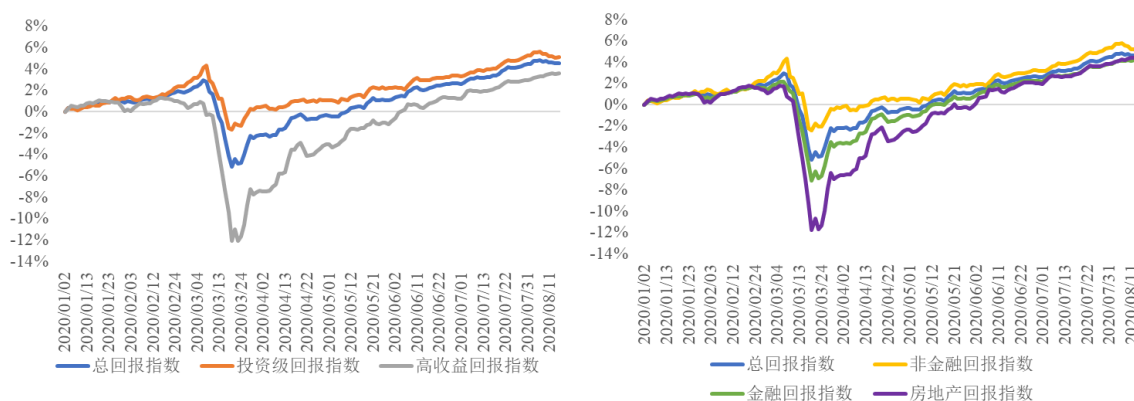
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/8/12	水发集团有限公司	USD	4 (增发 0.5 亿)	4.3	2023/5/8	3	城投	Baa3/-/-	-/-
2020/8/12	花样年控股集团有限公司	USD	5 (增发 2 亿)	7.95	2022/7/5	5	房地产	B2/B/B+	B3/B/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 中资美元债投资级和高收益债券回报率分化

截至8月14日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌13bp至4.57%, 其中投资级债券回报率为5.11%, 较上周下跌33bp, 高收益债券回报率为3.61%, 较上周上升28bp。按行业来看, 非金融债券回报率较上周五下跌49bp至5.06%; 金融及房地产债券回报率分别为4.17%及4.43%, 较上周五上升9bp及22bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

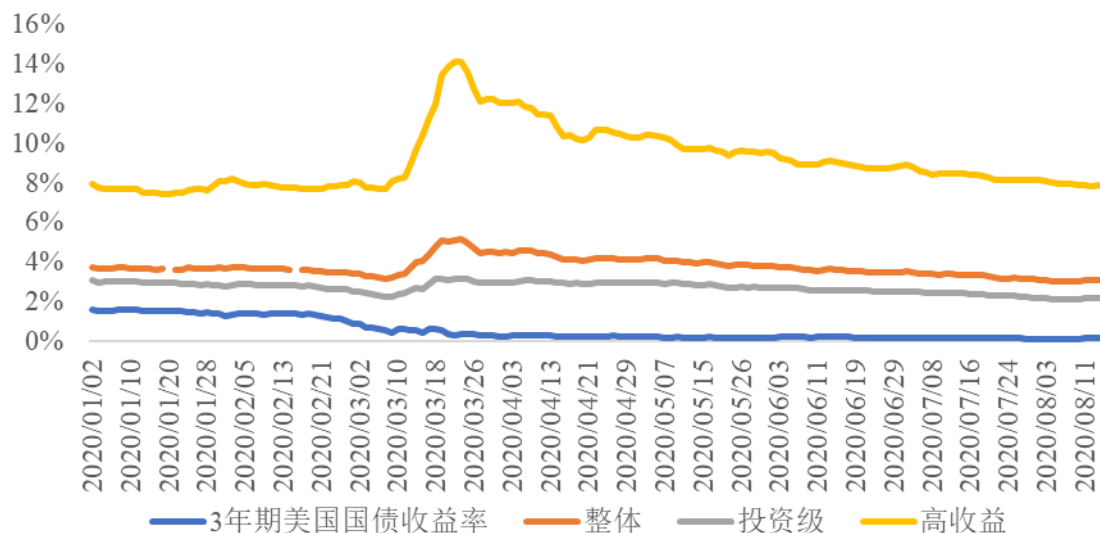


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至8月14日，中资美元债的最差收益率较上周上升3bp至3.10%，其中投资级债券较上周上升5bp至2.20%；高收益债券较上周下跌10bp至7.84%。

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: 中资发行人信用质量分化

8月10日至8月14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4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 (20200810-20200814)

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>										
上调	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	BB+	稳定	2020/8/11	BB	正面	2020/8/7	标普	租赁模式转型完成
	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	BB	稳定	2020/8/11	BB-	正面	2020/8/7	标普	
	华南城控股有限公司	房地产	B	稳定	2020/8/12	B-	正面	2019/7/25	标普	可持续的快周转销售模式
下调	复星国际有限公司	非日常消费品	BB	负面	2020/8/11	BB	稳定	2020/4/29	标普	平均债务到期年期缩短及流动性下降
	巨星医疗控股有限公司	医疗保健	B3	负面	2020/8/12	B1	负面	2020/4/8	穆迪	流动性风险增加
	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	Ba1	稳定	2020/8/13	Baa3	负面观察状态	2020/6/10	穆迪	预期财务状况减弱

中原资产管理有限 公司	金融	Ba1	稳定	2020/8/14	Baa3	负面	2020/5/13	穆迪	原总裁接受调查
----------------	----	-----	----	-----------	------	----	-----------	----	---------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债: 越秀交通发行 1 只中期票据

8月14日, 越秀交通基建有限公司(“越秀交通”)2020年度第二期中期票据在银行间市场成功发行, 债券利率为3.54%, 期限为3年, 募集金额为5亿人民币。中诚信国际评定该债项及其发债主体级别均为AAA。

截至8月14日, 2020年熊猫债发行总量35只, 发行主体共22个, 总发行规模为508亿人民币, 平均息票率为3.06%。发行场所主要为银行间市场, 超六成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 (20200101-20200814)

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
越秀交通基建有限公司	5	3.54	2020/8/14	2023/8/14	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大水务有限公司	10	3.60	2020/8/5	2023/8/5	3	中期票据	银行间	上海新世纪
普洛斯中国控股有限公司	2	3.88	2020/7/30	2023/7/23	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国建筑国际集团有限公司	20	3.48	2020/7/29	2023/7/29	3	公司债	交易所	中诚信 / 联合信用
普洛斯中国控股有限公司	20	3.90	2020/7/23	2023/7/23	3	中期票据	银行间	上海新世纪
宝马金融股份有限公司	25	3.19	2020/7/16	2021/7/16	1	PPN	银行间	-
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>