

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

王国威 852-28607130

george.wang@ccxap.com

刘启杰 852-28607124

jacky.lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle.hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 8 月 4 日

热点事件：欧洲经济反弹 美日经济或再承压

欧洲二季度经济重回复苏轨道，欧盟第二季度 GDP 环比增长 2%，超市场预期。其中，葡萄牙、奥地利和拉脱维亚第二季度经济反弹强劲；但德国受供应链问题影响，经济意外复苏乏力。

美联储维持基准利率不变，但 FOMC 声明称经济已朝缩减 QE 取得进展。美国二季度 GDP 环比增长 6.5%，不及预期。日本方面，近期新冠确诊病例激增，单日新增确诊病例过万，IMF 最新报告将日本 2021 年经济增长率由 3.3% 下调至 2.8%。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率延续波动态势，较上周五小幅下行。截至 7 月 30 日，人民币汇率中间价收于 6.4602。

利率走势：中、美国债收益率下行

受国内疫情形势影响，避险情绪有所上升；同时股市调整之下股债跷跷板效应显现，中国国债收益率普遍下行。美国 6 月核心个人消费支出价格指数同比增长 3.5%，弱于市场预期，带动美国国债收益率下滑。中美利差方面，截至 7 月 30 日，中美 10 年期国债利差为 161.4bp，较上周五收窄 2.3bp，较年初收窄 65.1bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行冷清

7 月 26 日至 7 月 30 日，中资企业在境外市场新发行只有 14 只债券，合计约 25.5 亿美元，较上周大幅减少 62.3%。

二级市场：高收益房地产美元债急挫

恒大负面舆情持续发酵，投资者对房地产行业信心转弱，高收益房地产美元债急挫。截至 7 月 30 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 138bp 至 -2.03%，其中投资级债券回报率下跌 28bp 至 0.12%，高收益债券回报率大幅下跌 405bp 至 -7.24%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五大幅下跌 458bp 至 -9.00%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：蒙牛乳业、澳门国际银行、光大绿色环保发行熊猫债

7 月 27 日，中国蒙牛乳业有限公司 2021 年度第六期超短期融资券在银行间市场发行，发行金额 20 亿人民币，债券期限 135 日，债券利率 2.60%，中诚信国际评定其主体级别为 AAA。同日，澳门国际银行股份有限公司 2021 年第一期人民币债券（债券通）在银行间市场发行，发行规模为 15 亿人民币，债券期限 3 年，债券利率 3.28%。

7 月 28 日，中国光大绿色环保有限公司 2021 年度第一期绿色中期票据（债券通/碳中和债/乡村振兴）在银行间市场发行，发行规模 10 亿人民币，债券期限 5 年，债券利率 3.50%。

热点事件：欧洲经济反弹 美日经济或再承压

欧盟统计局披露数据显示欧洲经济重回复苏轨道。欧元区第二季度GDP环比增长2%，同比增长13.7%；欧盟环比增长1.9%，同比增长13.2%，超市场预期。其中，葡萄牙、奥地利和拉脱维亚第二季度经济反弹强劲，法国经济增长略高于预期，德国受供应链问题影响，经济意外复苏乏力。

美国方面，美联储维持基准利率不变，FOMC声明称经济已朝缩减QE取得进展。美国二季度GDP初值年化季率增长6.5%，不及预期。日本方面，近期新冠确诊病例激增，单日新增确诊病例过万；大阪府、神奈川县、埼玉县和千叶县自8月2日起进入紧急状态，先前已处于紧急状态的东京都和冲绳县紧急状态到期时间延长至8月31日。IMF最新报告将日本2021年经济增长率由3.3%下调至2.8%。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率延续波动态势，较上周五小幅回落。截至7月30日，人民币汇率中间价收于6.4602，较上周五回落48个基点；在岸人民币汇率较上周五回落199个基点，收于6.4560；离岸人民币汇率下行133个基点至6.4627。

图 1：人民币汇率情况

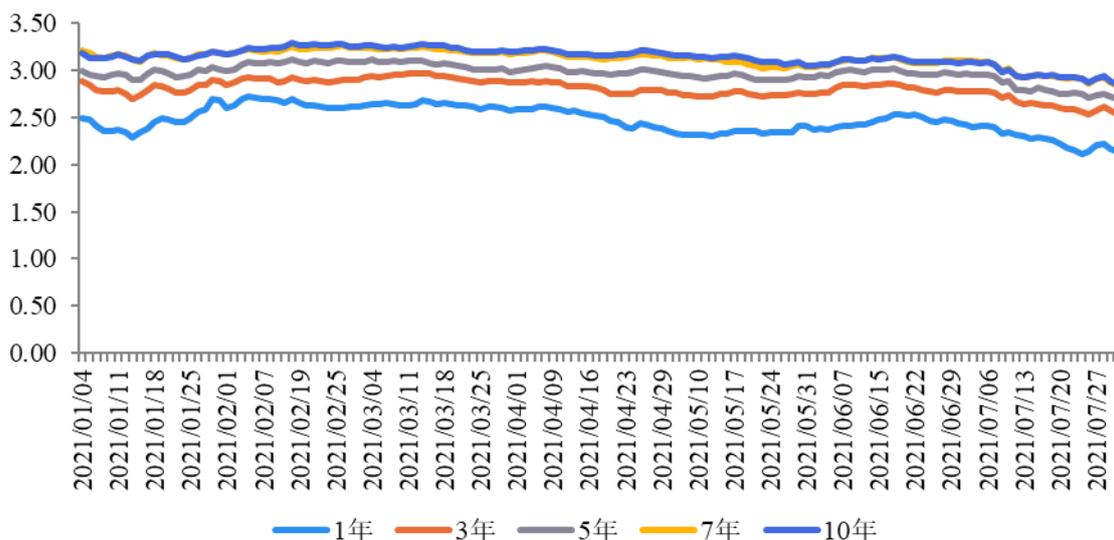


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率下行

受国内疫情形势影响，避险情绪有所上升；同时股市调整之下股债跷跷板效应显现，中国国债收益率普遍下行。截至7月30日，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，分别收于2.5355%、2.6872%、2.8229%和2.8363%；1年期国债收益率小幅上行，收于2.1346%。

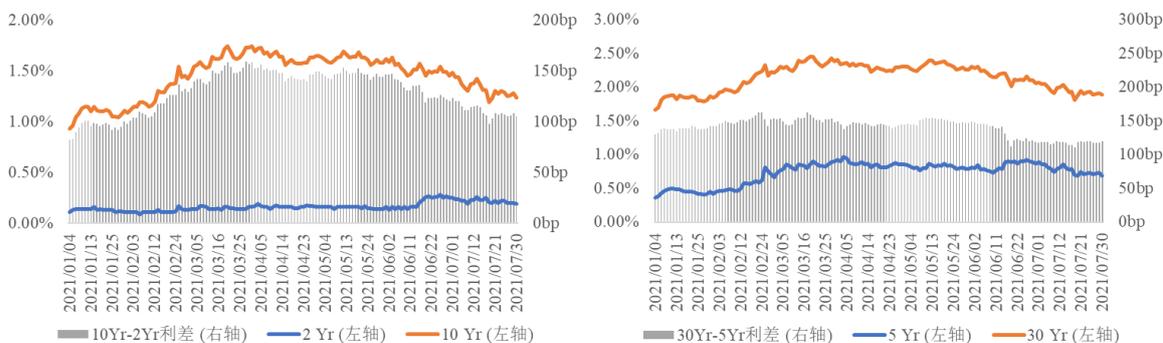
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国6月核心个人消费支出价格指数同比增长3.5%，虽然为1991年以来最大涨幅，但仍弱于市场预期，带动美国国债收益率下滑。截至7月30日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.19%、0.69%、1.24%及1.89%，较上周五分别下跌3bp、3bp、6bp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收窄3bp至105bp，5年期和30年期国债利差为120bp，与上周五持平。

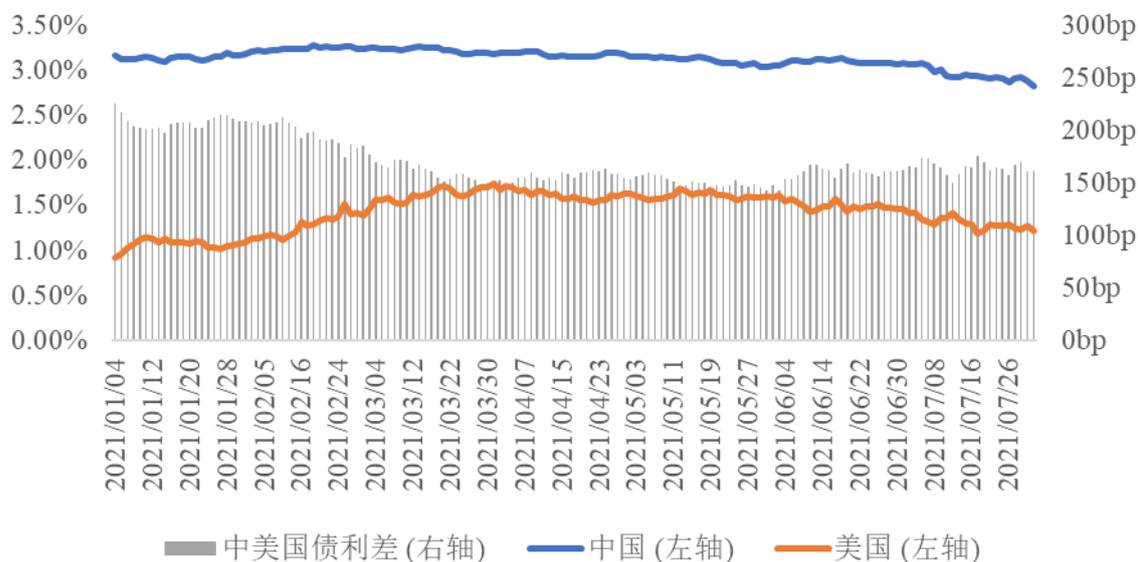
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月30日，中美10年期国债利差为161.4bp，较上周五收窄2.3bp，较年初收窄65.1bp。

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：中资境外债新发行冷清

7月26日至7月30日，中资企业在境外市场新发行只有14只债券，合计约25.5亿美元，较上周大幅减少62.3%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210726-20210730）

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)
2021/7/26	中信证券国际有限公司	USD	0	0.000001	2026/8/5	5.02	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2021/7/26	招银国际金融有限公司	USD	1.4	0.5	2021/11/5	93D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/7/26	福建阳光集团有限公司	USD	2.5	12.5	2024/1/4	2.42	房地产	-/B/-	-/B/-
2021/7/26	工银金融租赁有限公司	USD	4.5	1.25	2024/8/2	3	金融	A1/A/A	A2/A/-
2021/7/26	工银金融租赁有限公司	USD	5.5	1.75	2026/8/2	5	金融	A1/A/A	A2/A/-
2021/7/26	工银金融租赁有限公司	USD	2.5	2.65	2031/8/2	10	金融	A1/A/A	A2/A/-
2021/7/27	中航国际租赁有限公司	EUR	2	0.95	2022/8/2	364D	金融	Baa1/-/A-	-/-/A-
2021/7/27	重庆市万盛经济技术开发区开发 投资集团有限公司	USD	0.89	1.93	2024/7/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/7/27	海通国际证券集团有限公司	HKD	3.8	0.6	2022/2/7	188D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-

2021/7/29	成都兴锦建设发展投资集团有限公司	USD	3	3.7	2024/8/5	3	城投	-/-	-/-
2021/7/29	烟台市蓬莱区城市建设投资集团有限公司	USD	0.6	4.95	2022/8/2	364D	城投	-/-	-/-
2021/7/30	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	0.7	2022/8/5	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/7/30	钦州市开发投资集团有限公司	USD	0.19	6.8	2022/8/4	364D	城投	-/-	-/-
2021/7/30	西安航天高技术产业发展集团有限公司	USD	0.48	2	2024/6/5	2.83	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

7月29日，成都香城投资集团有限公司增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210726-20210730）

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)
2021/7/29	成都香城投资集团有限公司	EUR	2 (增发 0.7 亿)	3.8	2023/10/23	3	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

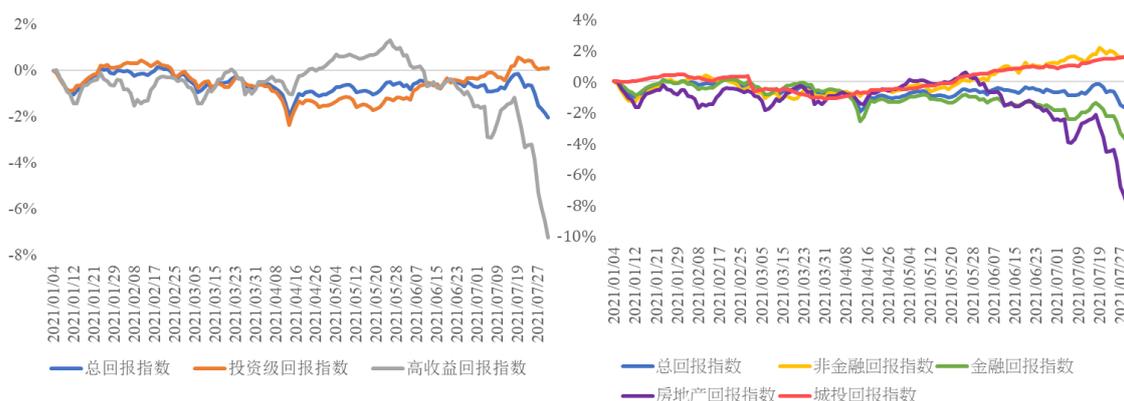
近期，重庆国际物流园及金地集团拟发行境外债券。

二级市场：高收益房地产美元债急挫

恒大负面舆情持续发酵，投资者对房地产行业信心转弱，高收益房地产美元债急挫。截至7月30日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌138bp至-2.03%，其中投资级债券回报率下跌28bp至0.12%，高收益债券回报率大幅下跌405bp至-7.24%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五大幅下跌458bp至-9.00%；金融及非金融债券回报率分别为-4.35%及1.77%，较上周五下跌214bp及14bp；城投美元债回报率则上升14bp至1.62%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

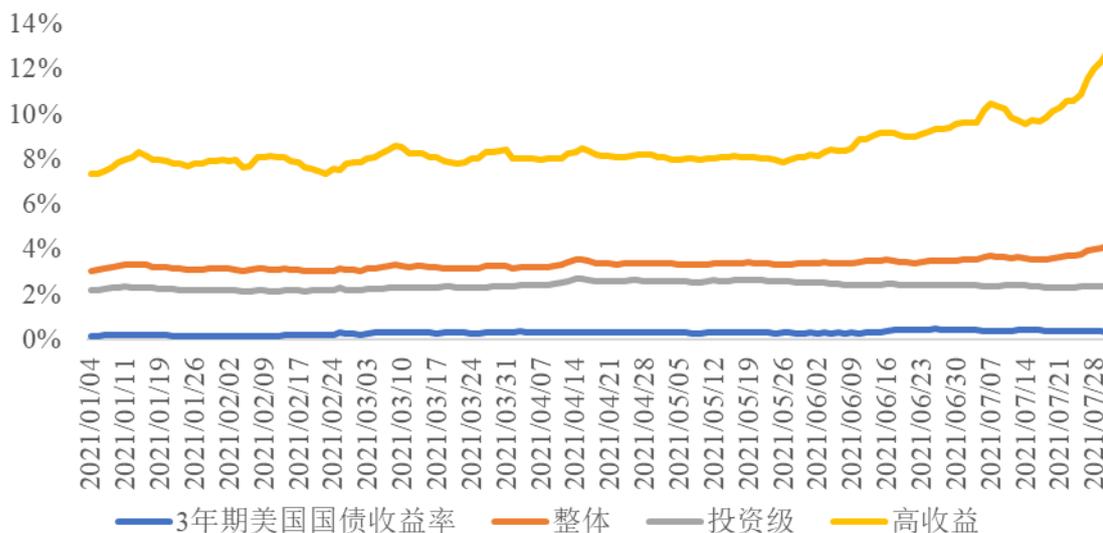
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至7月30日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升45bp至4.16%, 其中投资级债券上升7bp至2.38%, 高收益债券上升223bp至12.82%。

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

7月26日至7月30日, 评级机构分别对6家中资发行人采取了正面评级行动, 对8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 (20210726-20210730)

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	中国五矿集团公司 中国冶金科工集团公 司 中国冶金科工股份有 限公司	工业	Baa1	正面	2021/7/27	Baa1	稳定	2020/7/30	穆迪	信用状况改善
	内蒙古包钢钢联股份 有限公司	原材料	BB+	稳定	2021/7/27	BB+	负面观察 状态	2021/7/13	惠誉	保持跟内蒙古自治区 的关系
	中国航空技术国际控 股有限公司	工业	BBB-	正面	2021/7/27	BBB-	稳定	2016/5/26	标普	财务前景改善
下调	中国恒大集团 恒大地产集团有限公 司 天基控股有限公司	房地产	B-	负面	2021/7/26	B+	稳定	2021/4/12	标普	融资渠道受限
	新东方教育科技集团 有限公司	非日常 消费品	Baa3	负面	2021/7/27	Baa1	稳定	2021/3/15	穆迪	监管变化和实施导致 业务状况减弱
	中国恒大集团 恒大地产集团有限公 司 天基控股有限公司	房地产	CCC+	-	2021/7/28	B	负面	2021/6/22	惠誉	流动性减少
	鑫苑置业有限公司	房地产	B-	负面	2021/7/30	B-	稳定	2020/4/23	标普	延迟公布财务报表增 加再融资风险
境内评级:										
上调	广州农村商业银行股 份有限公司	银行	AAA	稳定	2021/7/29	AAA	负面	2021/4/19	中诚信国际	拟定向增发股票
	华融金融租赁股份有 限公司	金融	AAA	观察状态	2021/7/29	AAA	负面观察 状态	2021/4/26	中诚信国际	中国华融经营存在不 确定性
下调	恒大地产集团有限公 司	房地产	AAA	负面	2021/7/26	AAA	观察状态	2021/6/9	中诚信国际	流动性紧张及再融资 压力加大
	鹏博士电信传媒集团 股份有限公司	通讯	AA	负面	2021/7/26	AA	负面观察 状态	2020/7/17	联合资信	业务转型面临不确定 性及债务集中偿还压 力大
	江苏南通三建集团股 份有限公司	工业	AA+	负面	2021/7/28	AA+	稳定	2020/6/30	联合资信	短期偿债压力大及存 在或有负债风险
合众人寿保险股份有 限公司	金融	AA-	稳定	2021/7/29	AA	稳定	2021/4/14	联合资信	公司治理及风险管控 有待提升	

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：蒙牛乳业、澳门国际银行、光大绿色环保发行熊猫债

7月27日，中国蒙牛乳业有限公司2021年度第六期超短期融资券在银行间市场发行，发行金额20亿人民币，债券期限135日，债券利率2.60%，中诚信国际评定其主体级别为AAA。同日，澳门国际银行股份有限公司2021年第一期人民币债券（债券通）在银行间市场发行，发行规模为15亿人民币，债券期限3年，债券利率3.28%。

7月28日，中国光大绿色环保有限公司2021年度第一期绿色中期票据（债券通/碳中和债/乡村振兴）在银行间市场发行，发行规模10亿人民币，债券期限5年，债券利率3.50%。

截至7月30日，2021年熊猫债发行总量43只，发行主体共20个，总发行规模为649亿元，平均息票率为3.46%，超六成债券期限为3年及以上，超七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（20210101-20210730）

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	公司债券	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	公司债券	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>