

东方金诚

守正立信 持诚致远

每周资讯

投资人服务系列

2022.08.12

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部

 东方金诚国际信用评级有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

中国东方资产管理股份有限公司旗下信用服务机构



金诚观点

宏观分析

- 2022年7月物价数据点评:7月CPI涨幅略有扩大, PPI同比显著走低, 下半年国内高通胀风险较小 2

债市研究

- 固定收益周报(2022.08.01-2022.08.07): 债市演绎牛陡行情, 未来一周关注金融和通胀数据 2
- 2022年7月利率债市场月报: 7月债市牛陡, 8月长端收益率料低位震荡 2

热点解读

- 7月出口韧性突出, 进口增速延续低位 3
- 7月外汇储备变化解读 3

美债跟踪

- 美债专题跟踪(2022.08.01-2022.08.05): 就业强劲重燃鹰派加息预期, 10年期美债收益率震荡中大幅上冲 3

媒体引用

- 保持流动性合理充裕 加大对企业信贷支持(经济新方位·巩固经济回升向好趋势) 4
- 央行最新表态:“着力”稳物价, 不超发货币 4
- 万亿资金加速投放 护航重大项目建设 4
- 政策性开发性金融工具持续落地 商业银行积极推进配套融资 4

行业热点

- 中信信托市场化手段化解恒大风险项目取得重大进展, 龙光暂停支付部分境外美元债优先票据利息 6
- 7月房企融资环比下滑, 恒大子公司持有盛京股份73.1亿起拍价拍卖, 岚山区成立岚桥集团风险化解专班 6
- 20豫能化MTN002、20豫能化MTN003将分别于8月20日、9月2日付息并兑付50%本金 6

公司动态

- 东方金诚助力平安证券-中信建投-江北公用集团供水收费收益权资产支持证券成功发行 8
- 东方金诚助力湖南金霞发展集团有限公司2022年度第一期中期票据成功发行 8
- 东方金诚助力南山区-高新投知识产权6号资产支持专项计划(数字经济)资产支持证券成功发行 8
- 东方金诚助力景德镇市城市建设投资集团有限责任公司2022年第一期绿色债券成功发行 8

公司介绍

公司简介 9

联系方式 10

金诚观点

宏观分析

2022年7月物价数据点评:7月CPI涨幅略有扩大,PPI同比显著走低,下半年国内高通胀风险较小

债市研究

固定收益周报(2022.08.01-2022.08.07):债市演绎牛陡行情,未来一周关注金融和通胀数据

2022年7月利率债市场月报:7月债市牛陡,8月长端收益率料低位震荡

热点解读

7月出口韧性突出,进口增速延续低位

7月外汇储备变化解读

美债跟踪

美债专题跟踪(2022.08.01-2022.08.05):就业强劲重燃鹰派加息预期,10年期美债收益率震荡中大幅上冲

媒体引用

保持流动性合理充裕 加大对企业信贷支持(经济新方位·巩固经济回升向好趋势)

央行最新表态:“着力”稳物价,不超发货币

万亿资金加速投放 护航重大项目建设

政策性开发性金融工具持续落地 商业银行积极推进配套融资

宏观分析

2022年7月物价数据点评:7月CPI涨幅略有扩大, PPI同比显著走低, 下半年国内高通胀风险较小

摘要

作者:王青 冯琳

主要受猪肉、鲜菜价格走高推动,7月CPI同比涨幅略有扩大,但仍处温和水平。7月CPI涨幅实际上不及市场预期,主要原因是国际油价下跌传导至国内,加上当前消费修复整体较为温和,7月非食品价格同比涨幅明显收窄。我们预计,8月CPI同比将保持在当前水平附近。下半年猪肉价格走高会在一定程度上推高CPI涨幅,但不会改变物价形势整体温和可控的局面,通胀依然将是国内与境外经济基本面的最大差别。这也为接下来货币政策在稳增长方向继续发力提供空间。7月国际大宗商品和国内工业品价格普降,PPI环比较大幅度转跌,叠加基数走高,同比涨幅加速回落。展望未来,PPI同比将持续下行,并将成为助力国内物价大势保持稳定的一个积极因素。接下来PPI与CPI“剪刀差”将呈持续缩小态势,意味着中下游企业成本压力正在缓解。

阅读原文

<https://api3.cls.cn/share/article/1095850>



债市研究

固定收益周报(2022.08.01-2022.08.07): 债市演绎牛陡行情,未来一周关注金融和通胀数据

摘要

作者:冯琳 于丽峰 曹源源

利率债方面,整体看,债市面临的环境仍偏顺风,且目

前曲线较为陡峭,中长端性价比较高。信用债方面,上周信用债收益率全线下行,但多数下行幅度不及同期限国开债,信用利差多数走阔,仅部分3Y信用债利差继续压缩,利率下行及利差有限情况下投资者久期有所拉长。转债方面,转债交易新规正式实施首周已显现部分积极效果:一是个券游资炒作现象明显遏制,转债价格回归正股逻辑,上周前十大涨幅个券或为新上市转债,或是有正股大幅上涨支持;二是前期被炒作个券开始逐渐回归理性,除了单日成交额和换手率畸高的个券数量大幅锐减,前期游资炒作嫌疑明显的部分个券价格和估值也开始回落;三是上市公司对于转债触发强赎风险提示、是否行使转债赎回权和下修转股价权等信批更加及时有效。

阅读原文

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/713309873682/index.phtml



2022年7月利率债市场月报:7月债市牛陡,8月长端收益率料低位震荡

摘要

作者:冯琳 于丽峰 王青

7月资金面超预期宽松、“断贷”风波和疫情反弹压力下基本面复苏动能减弱、财政和地产政策未见大招、美国经济衰退阴影下美债长端利率大幅回落等多重利好共振,债市走出牛陡行情。展望8月,债市面临的环境整体仍偏顺风,但大部分利多因素已被市场所消化,加之在央行不会降息的预期下,市场普遍认为利率进一步下行的空间有限,10年期国债收益率行至接近2.7%时止盈力量就会显现。所以我们判断,8月长端利率将呈现低位震荡的局面,2.7%仍为重要阻力位,突破2.65%的难度较大。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MjM5NjU2MDU1MQ==&mid=2652167881&idx=2&sn=3dbb092536951d7af7c24bf693dfee38>



热点解读

7月出口韧性突出, 进口增速延续低位

摘要

作者:王青 冯琳

7月出口额延续高增速, 超出市场普遍预期, 对欧盟、东盟和印度出口同比均现高位上行。当前海外高通胀继续成为推动我国出口额较快上升的一个重要因素。全球经济明显减速前景下, 下半年我国出口额增速整体上会呈现波动下行趋势, 甚至不排除个别月份同比负增长的可能, 下半年稳增长将更多倚重内需。7月进口增速略有上升, 主要源于上年同期进口基数大幅下沉。当前国内对上游大宗商品需求较弱相关, 加之近期大宗商品价格经历一波下跌过程, 都会对我国进口额增长形成一定抑制。

阅读原文

<http://mp.weixin.qq.com/s?biz=MjM5NjU2MDU1MQ==&mid=2652167889&idx=2&sn=d2f43167e3606c6eb7f0c5a8783a67d3>



7月外汇储备变化解读

摘要

作者:王青 冯琳

2022年7月末, 我国外汇储备规模为31041亿美元, 较6月末上升328亿美元, 升幅为1.07%。当前外汇储备规模变化, 主要受两类因素影响, 一是货币估值因素, 主要受美元汇价变化影响。7月美元升值1.08%, 这会造成非美元外汇资产折算成美元计价后金额有所下降——我们估计7月美元升值会造成我国外汇储备减

值100亿美元左右。二是海外资本市场波动。近期全球资本市场整体反弹, 我国外储投资标的价值也在随之回升。7月两种因素对冲, 后者影响更大, 成为推高月末外储规模的主因。

阅读原文

<http://mp.weixin.qq.com/s?biz=MjM5NjU2MDU1MQ==&mid=2652167889&idx=3&sn=1ac0e020e1475c221998105d652ce5fc>



美债跟踪

美债专题跟踪(2022.08.01-2022.08.05): 就业强劲重燃鹰派加息预期, 10年期美债收益率震荡中大幅上冲

摘要

供稿:研究发展部

2022年8月1日当周, 10年期美债收益率在震荡中大幅上行。近期美债收益率的剧烈波动, 反映出市场交易仍处于衰退与大幅紧缩的博弈阶段。各期限美债收益率大幅上行, 10Y-2Y收益率曲线倒挂创20年以来最深。中美利差恢复倒挂。截至8月5日(周五), 由于10年期美债利率较前一周五大幅上行16bp, 而同期10年期中债利率小幅下行2bp, 中美10年期国债利差从8.6bp大幅收窄至倒挂9.6bp。短期内, 考虑到美债长端利率仍有小幅上行压力, 而中债所处环境仍偏顺风, 料将延续低位震荡, 因此, 预计中美10年期国债利差可能将继续维持小幅倒挂状态。

阅读原文

http://wap.hibor.com.cn/repinfordetail_1821987.html



媒体引用

保持流动性合理充裕 加大对企业信贷支持 (经济新方位·巩固经济回升向好趋势)

摘要

引用媒体:人民日报 供稿:王青

东方金诚首席宏观分析师王青认为,下半年实施好稳健的货币政策,将主要体现在抓好各项政策措施的落实上,包括充分发挥各类结构性政策工具潜力,引导政策性、开发性银行落实好新增8000亿元信贷额度和3000亿元金融工具等。

阅读原文

<https://wap.peopleapp.com/article/6831310/6698863>



央行最新表态:“着力”稳物价,不超发货币

摘要

引用媒体:界面宏观 供稿:王青

东方金诚国际信用评估有限公司首席宏观分析师王青对界面新闻表示,央行提到“兼顾经济增长和稳物价,不超发货币”,这主要是指下半年在海外高通胀难以显著降温,国内因猪肉价格上涨等因素存在一定结构性通胀压力的背景下,央行会更加注重宽松有度,更加注重稳物价,更加注重运用结构性政策工具精准发力,避免货币超发式的大水漫灌。这意味着下半年政策性降息、全面降准的可能性都比较小了,当前明显偏低的市场利率也有温和上行趋势。

阅读原文

<https://m.jiemian.com/article/7892243.html>



万亿资金加速投放 护航重大项目建设

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

王青建议,在政策性开发性金融工具加码支持基建的

政策明确后,接下来除了加快项目对接,政策性金融机构还要找准定位,重点加大对建设周期长、政策性与公益性突出项目的资金投放,减少“挤出效应”,充分发挥增量作用。

“在财政政策和金融政策相互配合、协调发力作用下,整个下半年基建投资都有可能保持高增状态,将在下半年经济回升过程中继续发挥重要作用。”王青说。

阅读原文

<https://h.xinhuanet.com/vh512/share/11011435>



政策性开发性金融工具持续落地 商业银行积极推进配套融资

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,鉴于当前重大项目资本金比例普遍为20%左右,最低可降至15%。3000亿元金融工具可用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金,但不超过全部资本金的50%,或为专项债项目资本金搭桥。由此推算,包括发挥搭桥作用在内,其最高可带动约1.5万亿配套融资。不过,具体规模也要看实际执行情况。

阅读原文

http://m.epaper.zqrb.cn/html/2022-08/11/content_865351.htm



行业热点

中信信托市场化手段化解恒大风险项目取得重大进展,龙光暂停支付部分境外美元债优先票据利息

7月房企融资环比下滑,恒大子公司持有盛京股份73.1亿起拍价拍卖,岚山区成立岚桥集团风险化解专班

20豫能化MTN002、20豫能化MTN003”将分别于8月20日、9月2日付息并兑付50%本金

中信信托市场化手段化解恒大风险项目取得重大进展,龙光暂停支付部分境外美元债优先票据利息

【内容摘要】

上周五及周末(8月5-7日),7月出口增速高位上行,北京、河南等地推出楼市刺激政策,债市止盈压力增大,银行间主要利率债收益率普遍上行;当日,远洋部分信用债继续下跌,地产美元债依然疲软,中信信托市场化手段化解恒大风险项目取得重大进展,龙光将暂停支付部分境外美元优先票据利息、探讨境外整体债务管理方案,并推出措施加快销售回款和其他应收款,绿地控股拟向股东上海地产、上海城投分别借款15亿,泛海控股拟将中国泛海提供的80亿财务资助授权额度展期1年,金沙中国三笔未偿票据交换要约延期至8月8日,当代置业重组协议截止日期延至8月12日,中国奥园与若干境内金融机构协议延长本金逾200亿元现有境内融资安排的期限,“20津投15”注销回售金额9.5亿元且8月10日兑付回售资金;海外方面,大幅加息预期推动美债收益率两位数上行。

阅读原文

<http://mapp.jrj.com.cn/news/bond/2022/08/08090436877626.shtml?shareflag=1>

7月房企融资环比下滑,恒大子公司持有盛京股份73.1亿起拍价拍卖,岚山区成立岚桥集团风险化解专班

【内容摘要】

周一(8月8日),7月房企融资环比延续下滑,银行间主要利率债收益率继续上行;当日,地产债依然疲软,恒大子公司所持盛京银行股份将以73.1亿起拍价被公开拍卖,奥园已启动离岸票据持有人身份识别工作,泛海控股子公司民生信托被起诉,涉诉金额15亿元,华发实业7只债券持有人会议未生效,“19建房02”完成转售6.1亿元,

注销未转售金额3.6亿元,岚山区政府成立岚桥集团风险化解专班,天津城投集团拟将“20津投17”后2年票息上调166BP至5.55%,交易商协会因信披违规对徐州经开区国资给予自律处分,遵义汇川区城投新增2项被执行人信息,执行标的合计1.6亿元;海外方面,美欧长期国债收益率小幅下行。

阅读原文

<http://mapp.jrj.com.cn/news/bond/2022/08/09090436881506.shtml?shareflag=1>

20豫能化MTN002、20豫能化MTN003将分别于8月20日、9月2日付息并兑付50%本金

【内容摘要】

周二(8月9日),主要利率债收益率分化,短券大幅调整,长券韧性较强;当日,中资美元债整体上涨,郑州纾困基金与建业集团就北龙湖金融岛写字楼达成合作,“20世茂06”拟召开持有人会议审议推迟一年付息议案,“20宝龙04”首批5%本金及应计利息已按期支付,金沙中国将发行本金等额系列新票据交换8月8日到期的三笔未偿付票据,时代中国称已汇出资金用于支付两笔美元债的逾期票息,“20豫能化MTN002”及“20豫能化MTN003”将分别于8月20日、9月2日付息并兑付50%本金,贵州东湖城建表示对存续债券本息兑付已作出妥善安排和充足准备,“19桐庐国资MTN001”拟于8月10日召开持有人会议审议提前兑付本金议案;海外方面,美国二季度劳动力成本大涨,美欧长期国债收益率普遍上行。

阅读原文

<http://mapp.jrj.com.cn/news/bond/2022/08/10090336885318.shtml?shareflag=1>

公司动态

东方金诚助力平安证券-中信建投-江北公用集团供水收费收益权资产支持证券成功发行

东方金诚助力湖南金霞发展集团有限公司2022年度第一期中期票据成功发行

东方金诚助力南山区-高新投知识产权6号资产支持专项计划(数字经济)资产支持证券成功发行

东方金诚助力景德镇市城市建设投资集团有限责任公司2022年第一期绿色债券成功发行

东方金诚助力平安证券-中信建投-江北公用集团供水收费收益权资产支持证券成功发行

近日,东方金诚评级的“平安证券-中信建投-江北公用集团供水收费收益权资产支持专项计划资产支持证券”(以下简称“本资产支持证券”)在上交所成功发行。本资产支持证券发行规模为10.00亿元,其中优先级资产支持证券规模为9.50亿元,次级资产支持证券规模为0.50亿元。本资产支持证券期限为9年,发行后每3年设有回售/赎回选择权,优先级资产支持证券最终发行利率为2.94%,创江苏省交易所同类产品利率新低。



东方金诚助力湖南金霞发展集团有限公司2022年度第一期中期票据成功发行

近日,由东方金诚评级的“湖南金霞发展集团有限公司(以下简称“金霞集团”)2022年度第一期中期票据”(以下简称“本期中期票据”)在银行间市场成功发行。本期中期票据发行规模为10亿元,期限为3+2年,发行利率为3.0%,全场认购倍数4倍。



东方金诚助力南山区-高新投知识产权6号资产支持专项计划(数字经济)资产支持证券成功发行

近日,由东方金诚评级的“南山区-高新投知识产权6号资产支持专项计划(数字经济)资产支持证券”(以下简称“本期资产支持证券”)在深交所成功发行。本期资产支持证券发行规模为2.69亿元,期限为1年。本期资产支持证券为南山区数字经济行业企业融资提供了便利途径,并推动数字经济领域知识产权成果转化,有利于充分激发企业创新创造活力。



东方金诚助力景德镇市城市建设投资集团有限责任公司2022年第一期绿色债券成功发行

近日,由东方金诚评级的“景德镇市城市建设投资集团有限责任公司2022年第一期绿色债券”(以下简称“本期债券”)成功发行。本期债券发行规模为6亿元,期限为5+2年,发行利率为5.00%,创江西省同期限、同评级企业债发行利率历史最低,创景德镇市企业债发行利率历史最低。



公司介绍

东方金诚国际信用评估有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多

分支机构

东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区福山路33号建工大厦21楼C座

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广东市场部

Add: 广州市天河区花城大道667号美林基业大厦

604室

Tele: 13607811346

E-mail: xiongweijian-jc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市福田区沙头街道下沙社区滨河路

9289号下沙村京基滨河时代广场A座4302C

Tele: 0755-82559527

E-mail: rsz@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 长春市南关区解放大路810号长春国际商务

中心B座二区1503室

Tele: 86-0431-86028798

E-mail: rjl@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 大连市中山区中山路88号天安国际大厦

1701室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 青岛市市南区香港中路6号世贸中心

B座2204室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 甘肃分公司

Add: 甘肃省兰州城关区东岗西路621号长业金座22楼

Tele: 86-0931-8629267

E-mail: rgs@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 郑州市郑东新区商务外环路3号中华大厦

30楼3009室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: rhn@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 南京市秦淮区洪武路29号东方金融大厦

17楼1707

Tele: 86-025-86200586

E-mail: dfjc-jsswyz@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 合肥市政务区南二环与潜山路交口

新城国际c座1710室

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: rah@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 武汉市硚口区武胜路泰合广场2305室

Tele: 86-027-85630360

E-mail: rhb@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858232

E-mail: rzj@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司

Add: 成都市高新区锦城大道666号奥克斯财富中心
C座12层9号

Tele: 86-028-86282550

E-mail: scdfjc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司

Add: 重庆市渝北区红锦大道86号恒大中渝广场
3号楼9-1

Tele: 86-023-68089226

E-mail: rcq@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司

Add: 南昌市红谷滩新区江报路69号唐宁街
B座14楼1402室

Tele: 86-18611922244

E-Mail: tianyuji@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号
湖南国际金融大厦17层1716室

Tele: 13811850862

E-Mail: sunpu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 福建分公司

Add: 福州市鼓楼区五四路71号国贸广场27层

Tele: 15652453688

E-mail: zhouzheyu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 南宁市青秀区古城路39号香江花园4号
写字楼26层

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: rgx@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 云南分公司

Add: 昆明市滇池度假区红塔东路198号海埂悦府
小区11栋商业楼

E-mail: yncw@coamc.com.cn

主办: 综合管理部

协办: 研究发展部 投资人服务部

联系
我们

地址: 北京市朝阳区朝外西街

3号兆泰国际中心C座12层

电话: 86-10-62299800 (总机)

传真: 86-10-62299803

邮箱: DFJCPX@coamc.com.cn

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.