

2022 年第 47 期
12 月 5 日—12 月 9 日

中资境外债发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 11 月 CPI 同比增长 1.6%；美国 11 月 PPI 超预期上冲

中国 11 月 CPI 同比上涨 1.6%，较上月 2.1% 的涨幅，回落 0.5 个百分点。美国 11 月 PPI 同比增长 7.4%，较上月修正后的 8% 有所放缓，但高于 7.2% 的市场预期。

汇率走势：人民币汇率升值，美元指数小幅上涨

本周，人民币汇率升值。截至 12 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 6.9588，较上周五下行 954bp；美元指数收于 104.81，较上周五小幅上涨 0.3%。

利率走势：中美国债收益率均上行

本周，中国国债收益率普遍上行。美国 11 月 PPI 高于预期，带动美国国债收益率上行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

12 月 5 日至 12 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 15.6 亿美元，较上周减少 22.8%。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 13.0 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 12 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 51bp 至 -9.92%，其中投资级债券回报率上升 11bp 至 -7.36%，高收益债券回报率上升 270bp 至 -16.38%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 264bp 至 -31.38%。

评级行动：中资发行人信用质量分化

12 月 5 日至 12 月 9 日，国际评级机构分别向 4 家中资发行人采取正面评级行动及 3 家中资发行人采取负面评级行动。



分析师

刘婵娟

852-2860 7130

christy_liu@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 11 月 CPI 同比增长 1.6%；美国 11 月 PPI 超预期上冲

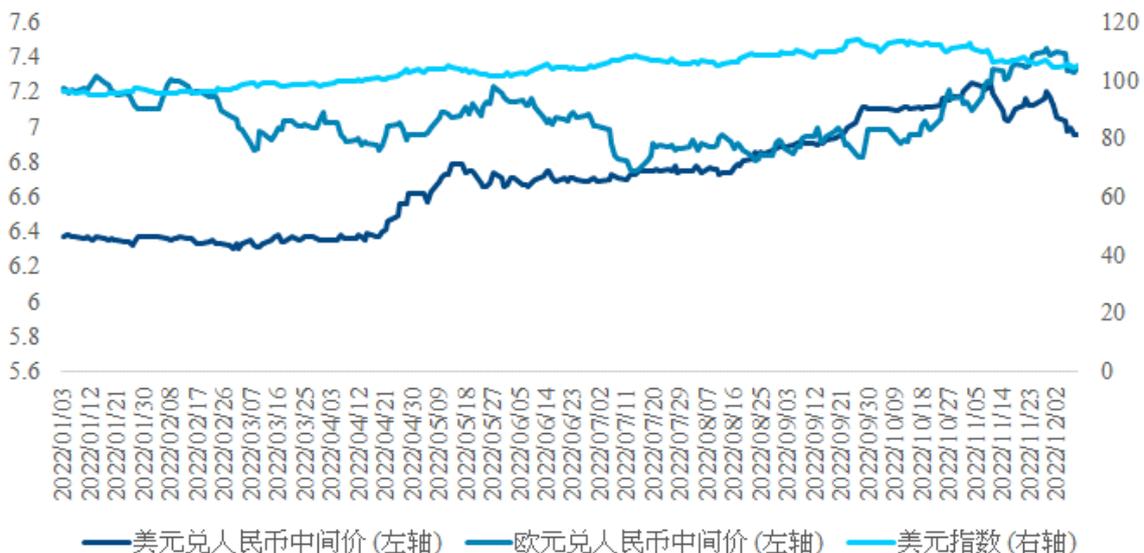
12 月 9 日，国家统计局公布数据显示，11 月份，主要受食品价格涨幅回落影响，中国 CPI 同比上涨 1.6%，较上月 2.1% 的涨幅，回落 0.5 个百分点；CPI 环比由上月上涨 0.1% 转为下降 0.2%；PPI 同比下降 1.3%，降幅与上月相同，为连续两个月下降；受煤炭、石油、有色金属等行业价格上涨影响，PPI 环比微涨 0.1%，上月涨幅为 0.2%。

12 月 9 日，美国劳工部发布的数据显示，美国 11 月 PPI 同比增长 7.4%，较上月修正后的 8% 有所放缓，但高于 7.2% 的市场预期；11 月 PPI 环比增长 0.3%，与修正后的上月数据 0.3% 持平，但同样高于预期 0.2%。剔除波动较大的食品和能源，美国 11 月核心 PPI 同比增长 6.2%，较上月 6.7% 下行，但高于市场 5.9% 的预期。环比飙升至 0.4%，为预期 0.2% 的两倍，高于上月 0.1% 的增速。尽管能源价格跌至 2022 年 2 月以来的最低点，但食品价格飙升至历史新高，美国 11 月份 PPI 涨幅超过预期，暗示美联储的加息之路还将走一段时间。

汇率走势：人民币汇率升值，美元指数小幅上涨

本周，人民币汇率升值。截至 12 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 6.9588，较上周五下行 954bp；欧元兑人民币收于 7.3460，较上周五下行 822bp。美元指数收于 104.81，较上周五小幅上涨 0.3%。

图 1：人民币汇率情况

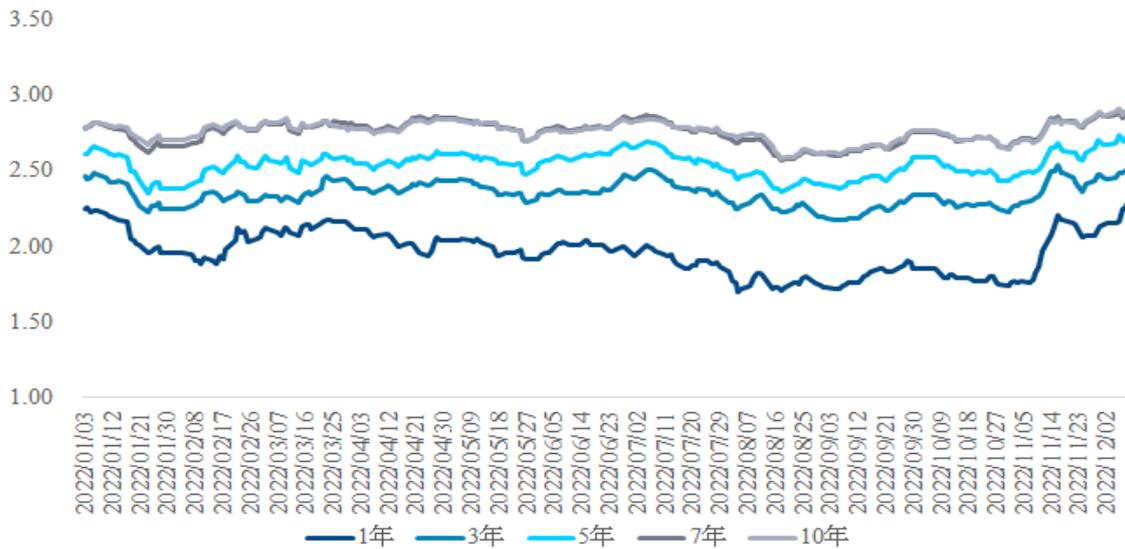


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中美国债收益率均上行

本周，中国国债收益率普遍上行。截至 12 月 9 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 2.2869%、2.5033%、2.7344%、2.8654% 和 2.8903%，分别较上周五上升 13bp、6bp、6bp、1bp 和 2bp。

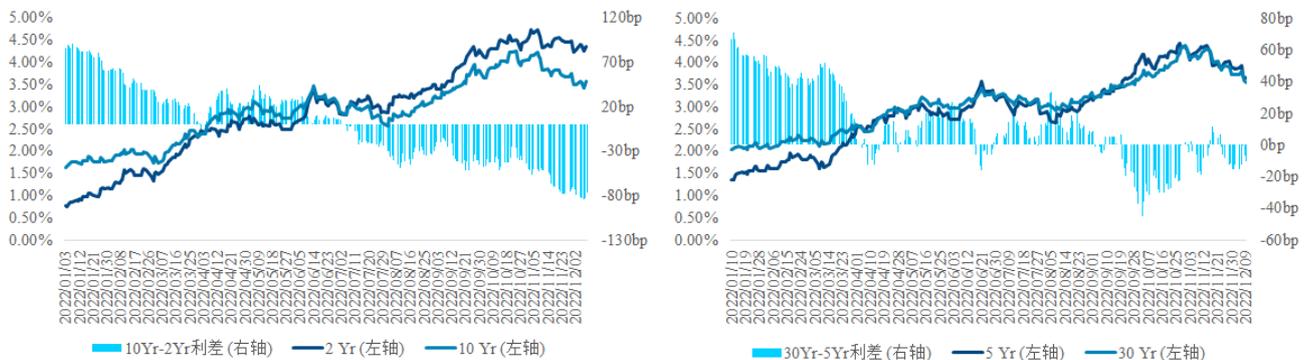
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美国 11 月 PPI 高于预期，带动美国国债收益率上行。截至 12 月 9 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别 4.3443%、3.7686%、3.5783% 及 3.5590%，分别较上周五上升 7bp、12bp、9bp 和 1bp。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 2bp 至 -76.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 10.5bp 至 -21bp。

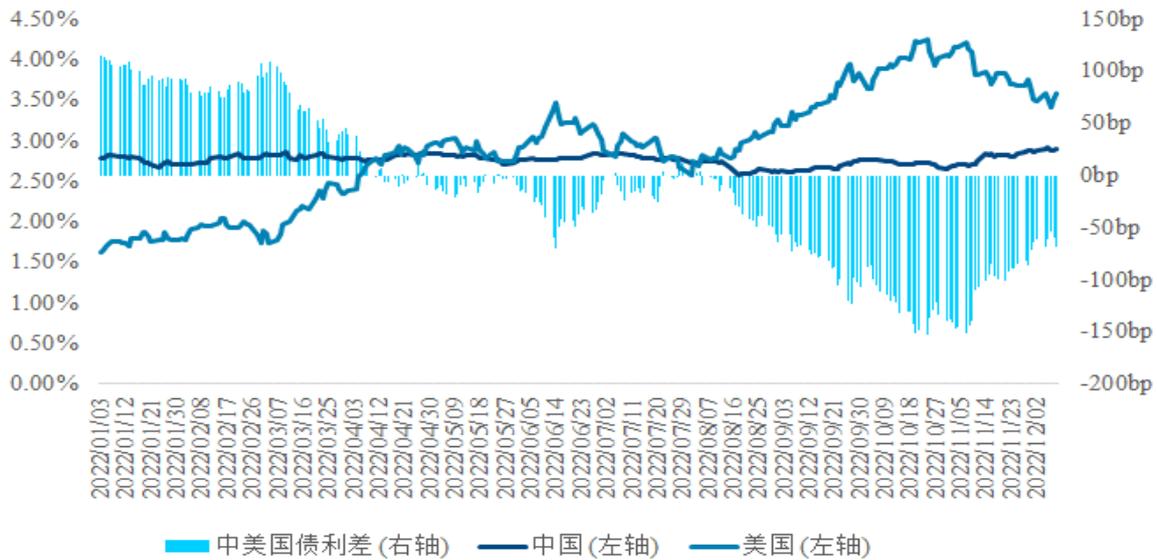
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 12 月 9 日，中美 10 年期国债利差为 -68.8bp，较上周五扩大 6.9bp，较年初收窄 45.9bp。

图 4: 中美 10 年期国债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

中资境外债券一级市场: 中资境外债新发行减少

12 月 5 日至 12 月 9 日, 中资企业在境外市场新发行 22 只债券, 合计约 15.6 亿美元, 较上周减少 22.8%。其中, 金融机构为主要发行人, 共发行约 13.0 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20221205-20221209)

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)
2022/12/5	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.02	5.1	2023/12/7	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2022/12/5	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.03	2023/3/22	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/5	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.05	2023/3/22	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/5	中信证券国际有限公司	USD	0.003	14.31	2023/3/22	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/5	中信证券国际有限公司	USD	0.01	0	2024/12/9	1.99	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/5	合肥高新建设投资集团公司	CNY	1.106	4.49	2025/12/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	9.7	2023/3/22	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.26	2023/3/22	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.16	2023/3/22	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.76	2023/3/22	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/6	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.3	2023/3/22	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/6	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.631	3.49	2023/12/12	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/7	中信证券股份有限公司	USD	1.75	5.15	2024/5/14	1.42	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2022/12/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	12	2023/3/23	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	20	2023/3/23	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/7	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.45	SOFR+83	2023/12/13	364D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2022/12/7	中国工商银行澳门分行	USD	2.5	SOFR+80	2024/12/15	2	银行	A1/A/A	-/-/A
2022/12/7	天风国际证券集团有限公司	USD	2.5	6.75	2025/6/9	2.5	金融	-/-/-	-/-/-

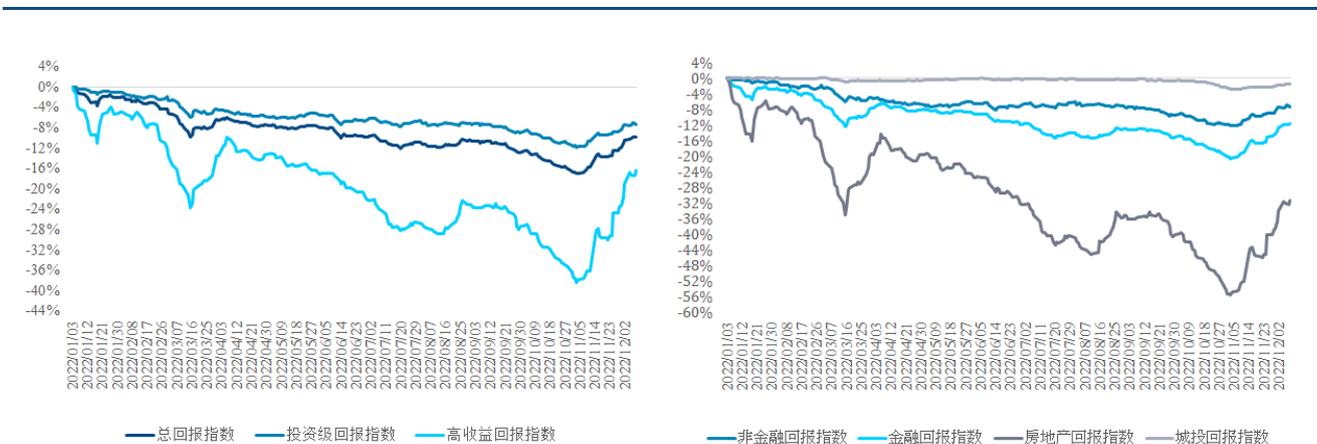
2022/12/8	交银金融租赁有限责任公司	CNY	3.443	2.9	2025/12/15	3	金融	A2/A-/A	A3/-/-
2022/12/8	杭州钱塘新区建设投资集团有限公司	USD	1.5	6.5	2023/12/11	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/12/9	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.62	0	2023/6/15	182D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/12/9	无锡能达热电有限公司	CNY	1.078	4.2	2025/12/16	3	工业	Baa2/-/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 12 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 51bp 至 -9.92%，其中投资级债券回报率上升 11bp 至 -7.36%，高收益债券回报率上升 270bp 至 -16.38%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 264bp 至 -31.38%，非金融、金融、城投债券回报率分别为 -7.26%、-11.7% 及 -1.47%，较上周五分别上升 9bp、82bp 及 20bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

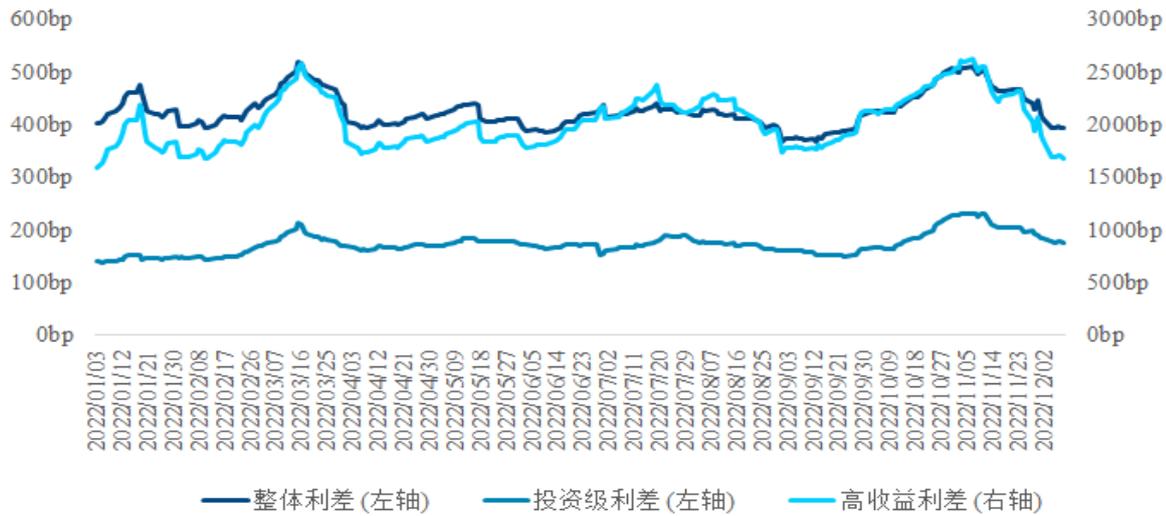


数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 12 月 9 日，中资美元债的利差较上周五下降 19.6bp 至 392.54bp，其中投资级债券利差下降 6.8bp 至 176.69bp，高收益债券利差下降 170.9bp 至 1678.82bp。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

根据彭博数据, 12 月 5 日至 12 月 9 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中江苏中南建设集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 12 月 5 日至 12 月 9 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只债券

债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
JIAZHO 11 ½ 04/07/24	江苏中南建设集团股份有限公司	25.6	1.32	911.9	5.8M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	23.4	0.22	1500.6	3.8M
XIN 14 ½ 09/17/23	鑫苑置业有限公司	21.5	0.76	374.8	1.6M
ZOOMLI 6 ¾ 12/20/22	中联重科股份有限公司	100	0.02	6	1.1M
LVGEM 12 03/10/23	绿景(中国)地产投资有限公司	74.1	0.24	154.7	916.9
TSSTEE 3 ¾ 12/18/22	河钢集团有限公司	99.9	0.02	13.5	776.5
GUOCAP 3.95 12/11/22	中国国新控股有限责任公司	100	0	14.5	571.5
ORIEAS 4 ¾ PERP	中国东方资产管理股份有限公司	100	永续债	5.1	522.8
BOCHON 5.4 PERP	重庆银行股份有限公司	100	永续债	3.9	181.1
CHIOIL 5 ½ 01/25/23	中油燃气集团有限公司	99.1	0.12	12.8	136.8

注: 使用综合彭博债券CBBT报价, 收益率变动的M代表1000; 已剔除所有已违约主体

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

评级行动: 中资发行人信用质量分化

12 月 5 日至 12 月 9 日, 国际评级机构分别向 4 家中资发行人采取正面评级行动及 3 家中资发行人采取负面评级行动。

表 4: 跨境发行人评级行动情况 (20221205-20221209)

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因	
		级别	展望	时间	级别	展望	时间			
境外评级:										
上调	京东集团股份有限公司	非日常消费品	A-	稳定	2022/12/7	BBB+	正面	2022/6/7	标普	经营势头良好

	金川集团股份有限公司	原材料	BBB+	稳定	2022/12/7	BBB	稳定	2022/1/5	惠誉	盈利水平及财务状况改善
	南京浦口经济开发有限公司	城投	Ba2	正面	2022/12/8	Ba2	稳定	2020/7/20	穆迪	地方政府支持意愿加大
	成都经开国投集团有限公司	城投	Ba2	正面	2022/12/9	Ba2	稳定	2020/7/30	穆迪	或有负债风险和政府支出有所改善
下调	国任财产保险股份有限公司	金融	BBB+	负面观察	2022/12/5	BBB+	稳定	2021/12/21	惠誉	2021 年的注资计划执行延迟
	绿地控股集团有限公司	房地产	CCC-	-	2022/12/7	SD	-	2022/11/15	标普	完成不良债务展期
	建业地产股份有限公司	房地产	Caa2	负面	2022/12/9	B3	负面	2022/4/4	穆迪	合同销售低迷和融资渠道受限导致

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

© 本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任(i)因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及(ii)因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

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

网址： www.ccxap.com

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656