

2023 年第 5 期
2 月 6 日—2 月 10 日

中资境外债新发行持续清淡；二级市场回报率下跌

热点事件：中国 1 月 CPI 同比上涨；美国 2 月消费者信心创逾一年新高

1 月份，中国 CPI 同比 2.1%，较上个月 1.8% 微涨，环比上涨 0.8%。美国 2 月密歇根大学消费者信心初值上升至 66.4，创逾一年新高。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上行

本周，人民币汇率贬值，美元兑人民币中间价收于 6.7884，较上周五上涨 502bp；美元指数收于 103.63，较上周五上涨 0.7%。

利率走势：中、美国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。美国消费者信心初值上升，带动美国国债收益率上升。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行持续清淡

2 月 6 日至 2 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 52 只债券，合计约 10 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 4.7 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 2 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 85bp 至 2.74%，其中投资级债券回报率下降 57bp 至 1.96%，高收益债券回报率下降 254bp 至 7.32%。按行业来看，房地产行业回报率降幅最小，较上周五下降 60bp 至 4.28%。

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

2 月 9 日，中诚信亚太公布菏泽财经的长期信用评级。



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 1 月 CPI 同比上涨；美国 2 月消费者信心创逾一年新高

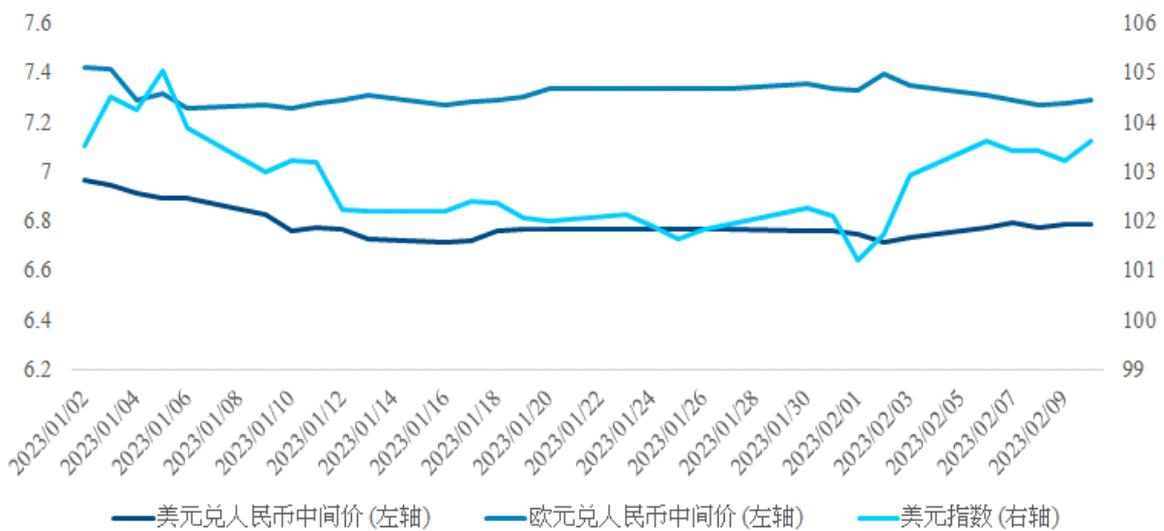
2 月 10 日，国家统计局发布数据，中国 1 月 CPI 同比 2.1%，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，较上个月 1.8% 微涨，环比上涨 0.8%。受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降，1 月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.8%，降幅较上个月-0.7% 扩大，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.7%。

美国 2 月密歇根大学消费者信心初值上升至 66.4，创逾一年新高，主要受消费者对当前状况的评估推动。短期通胀预期较上月有一定回升，从 3.9% 升至 4.2%，长期通胀预期维持稳定在 2.9%。美国下周将公布备受瞩目的 1 月 CPI 数据。市场预计，1 月 CPI 数据将显示，消费者价格指数将以三个月来最快的速度上涨。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上行

本周，人民币汇率贬值，美元兑人民币中间价收于 6.7884，较上周五上涨 502bp；欧元兑人民币收于 7.2886，较上周五下跌 611bp。美元指数收于 103.63，较上周五上涨 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

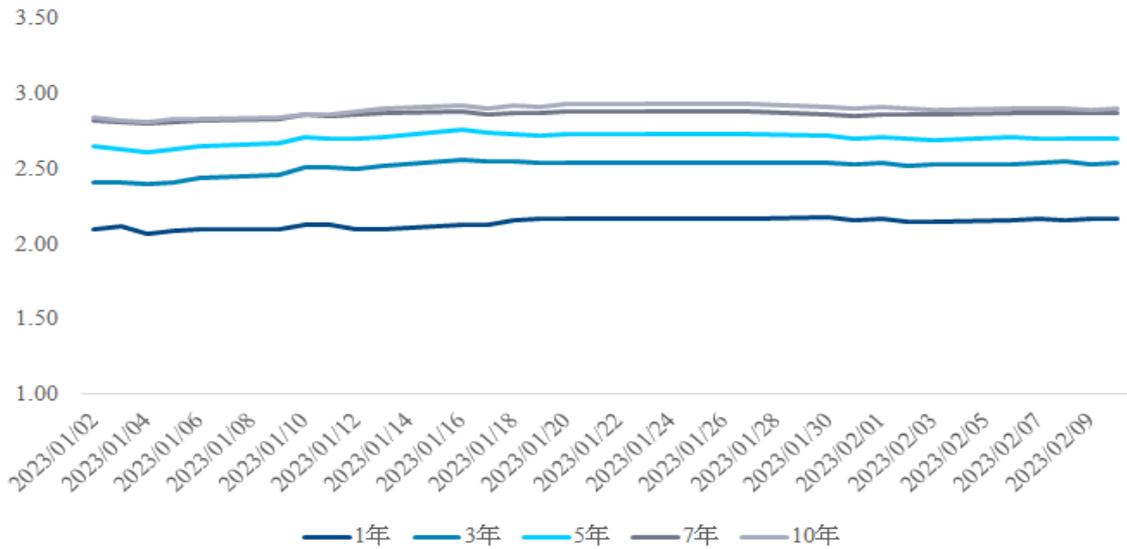


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。截至 2 月 10 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 2.1682%、2.5383%、2.6961%、2.8744% 和 2.9003%，较上周五分别上涨 2bp、1bp、0bp、2bp 和 1bp。

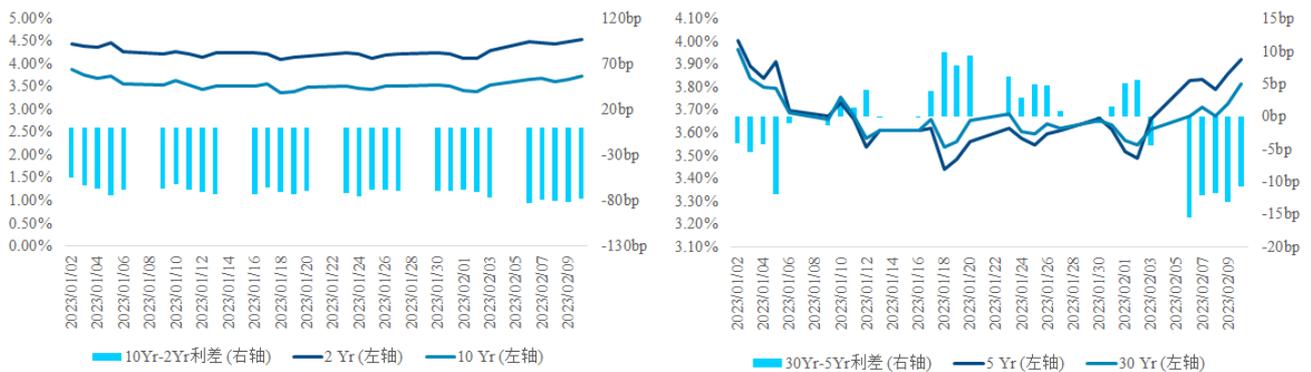
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美国消费者信心初值上升，带动美国国债收益率上升。截至 2 月 10 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.5170%、3.9226%、3.7320% 及 3.8158%，分别较上周五上升 23bp、26bp、21bp 和 20bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩大 2bp 至 -78.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 6bp 至 -10.68bp。

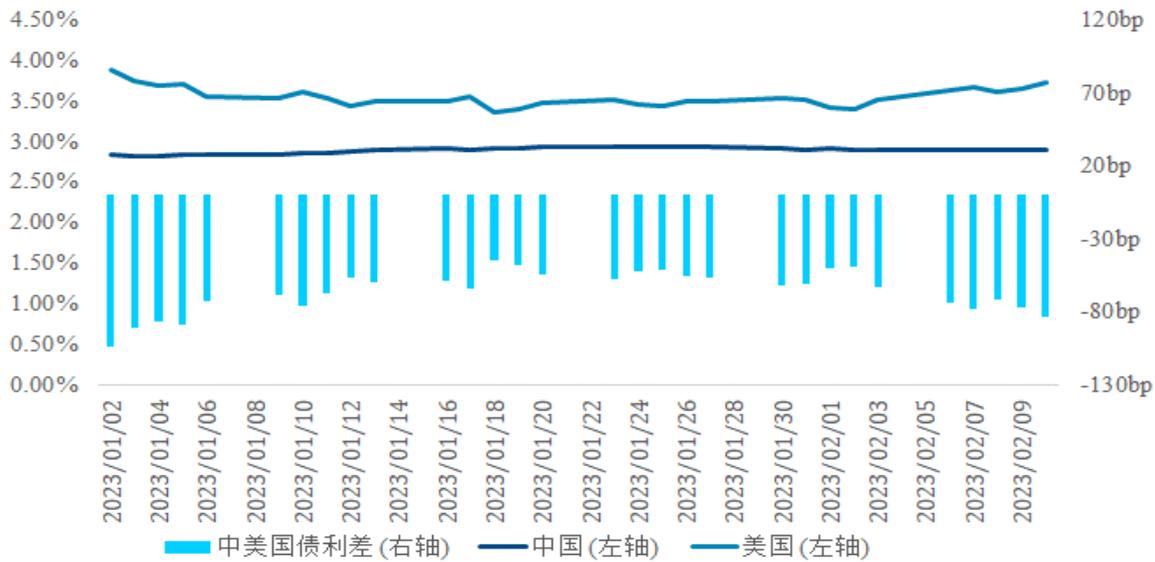
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 2 月 10 日，中美 10 年期国债利差为 -83.2bp，较上周五扩大 20.1bp，较年初收窄 20.8bp。

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：中资境外债新发行持续清淡

2月6日至2月10日，中资企业在境外市场新发行52只债券，合计约10亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行约4.7亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230206-20230210）

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)
2023/2/6	大连万达商业管理集团股份有限公司	USD	3	11	2026/2/13	3.00	房地产	Ba1/BB+/B B+	Ba3/-/BB
2023/2/6	工银国际租赁有限公司	USD	1	SOFR+78	2024/2/7	359D	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/2/6	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.4	5.65	2023/11/13	273D	金融	Baa2/BBB+ /-	-/-/-
2023/2/6	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.066	0	2023/5/10	89D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/6	中信证券国际有限公司	USD	0.018	8	2023/6/23	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/6	中信证券国际有限公司	USD	0.02	12	2023/5/24	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.35	5.59	2023/8/14	180D	金融	Baa2/BBB+ /-	-/-/-
2023/2/7	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.25	5.50	2024/2/13	364D	金融	Baa2/BBB+ /-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/6/23	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/6/23	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/6/23	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.006	19.81	2023/6/23	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	HKD	0.005	15	2023/6/26	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.99	2023/11/24	276D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.24	2023/11/24	276D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.005	12	2023/5/24	85D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信证券国际有限公司	USD	0.005	12	2023/5/24	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

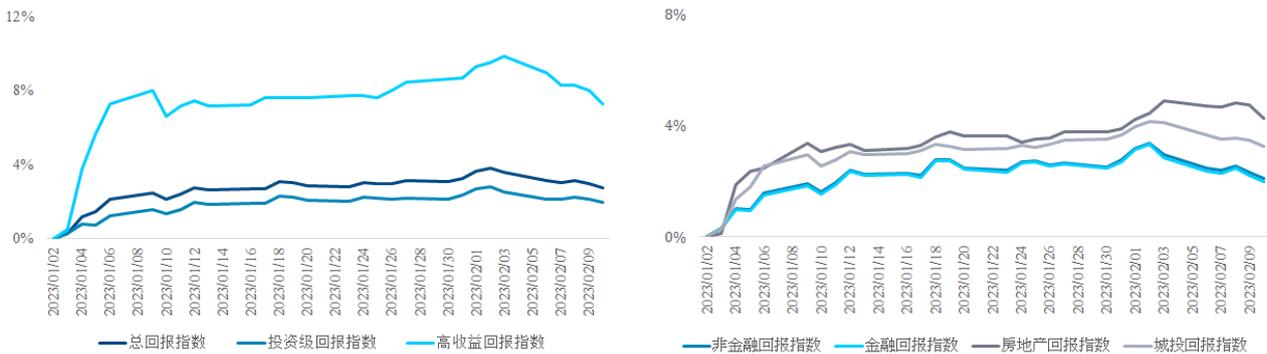
2023/2/7	中信證券國際有限公司	USD	0.002	19.69	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/7	中信證券國際有限公司	USD	0.005	12	2023/5/24	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	USD	0.002	18.62	2023/4/26	63D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	USD	0.002	12	2023/6/26	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	绍兴市上虞區國有資本投資運營有限公司	CNY	11.3	4.95	2026/2/15	3.00	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	HKD	0.015	13.8	2023/11/27	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	USD	0.002	15.58	2023/6/26	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	USD	0.002	15	2023/6/26	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	USD	0.002	17	2023/6/26	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信證券國際有限公司	USD	0.002	0	2023/4/26	63D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/8	中信建投國際金融控股有限公司	USD	0.002	4.85	2024/2/14	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/2/8	國泰君安國際控股有限公司	USD	1	0	2023/8/14	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.003	12	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.003	12	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.002	16.69	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.01	10	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.005	12	2023/6/21	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.003	12	2024/2/27	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.002	10.87	2023/11/28	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.007	15	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.002	12	2023/5/25	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.01	0	2024/2/27	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	海通國際證券集團有限公司	USD	0.421	5.15	2023/11/16	273D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2023/2/9	海通國際證券集團有限公司	HKD	0.8	4.67	2024/2/15	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.01	8	2024/2/27	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	HKD	0.025	8	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.01	10	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.002	15	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.002	10.75	2023/11/28	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.002	20.43	2023/4/26	62D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.005	12	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/9	中信證券國際有限公司	USD	0.003	15	2023/6/27	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/10	浙江安吉國控建設發展集團有限公司	EUR	0.6	5.5	2024/2/26	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/2/10	華泰國際金融控股有限公司	USD	0.134	0	2023/5/17	89D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/10	招銀金融租賃有限公司	CNY	5	3.5	2025/2/14	1.99	金融	A3/BBB+/-	-/-/-

數據來源: Bloomberg, 中誠信亞太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 2 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 85bp 至 2.74%，其中投资级债券回报率下降 57bp 至 1.96%，高收益债券回报率下降 254bp 至 7.32%。按行业来看，房地产行业回报率降幅最小，较上周五下降 60bp 至 4.28%；非金融、金融和城投债券回报率分别为 2.09%、1.99% 和 3.26%，较上周五分别下降 86bp、87bp 及 85bp。

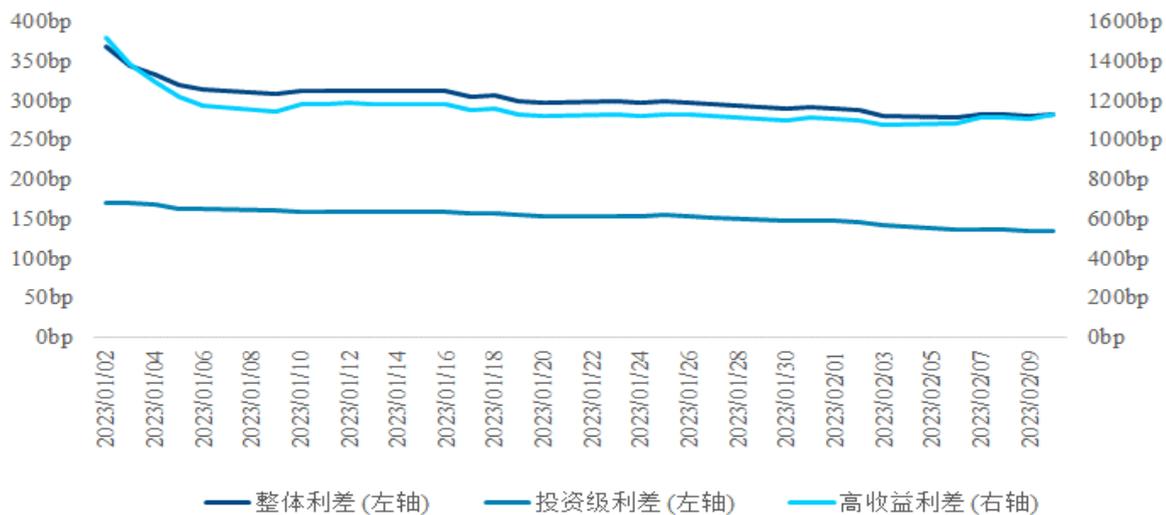
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

截至 2 月 10 日，中资美元债的利差较上周五小幅上升 1.6bp 至 282.31bp，其中投资级下降 7.1bp 至 134.47bp，高收益债券利差上升 57.9 bp 至 1131.07bp。

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，2 月 6 日至 2 月 10 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中荣盛房地产发展股份有限公司境外债收益率变动最大。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

表 2：2 月 6 日至 2 月 10 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)
RISSUN 9 ½ 03/16/23	荣盛房地产发展股份有限公司	11.05	0.08	5,290.2	12.0M
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	48.688	永续债	491.4	2.0M
HRINTH 2 ½ 02/24/23	中国华融国际控股有限公司	99.718	0.03	12.5	785.5
COGARD 8 01/27/24	碧桂园控股有限公司	83.921	0.95	28.4	487.6
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	80.558	1.15	27.3	426.5
BEIPRO 5.95 02/27/23	北京建设(控股)有限公司	99.592	0.04	16.9	377.7
COGARD 5 ½ 01/17/25	碧桂园控股有限公司	72.222	1.93	23.9	329.8
HRINTH Float 02/24/23	中国华融国际控股有限公司	99.905	0.03	9.1	308.9
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	77.843	1.92	16.7	288.4
CHMETL 3 ¼ PERP	中国冶金科工股份有限公司	99.789	永续债	5.9	279.9

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：中诚信亚太公布 1 家主体评级

2 月 9 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予菏泽财经投资集团有限公司（“菏泽财经”）长期信用评级 **BBB_g**，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230206-20230210）

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/02/09	菏泽财经	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：包括（1）公司在菏泽市经济与社会发展中的战略地位；（2）拥有良好的政府资金支持记录；（3）良好的银行贷款渠道，并拥有充足的备用流动性。然而，该评级关注到以下因素包括（1）对商业活动的敞口较高；（2）债务负担增加；（3）中等对外担保的或有债务风险。

数据来源：中诚信亚太

2 月 6 日至 2 月 10 日，国际评级机构对 1 家中资发行人采取正面评级行动，对 2 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（20230206-20230210）

	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	龙湖集团控股有限公司	房地产	BBB-	稳定	2023/2/9	BBB-	负面	2022/11/4	标普	流动性缓冲增加，融资渠道稳定
下调	世纪互联集团股份有限公司	通讯	B-	稳定	2023/2/6	B	稳定	2022/2/21	惠誉	再融资风险增加
	金辉控股(集团)有限公司	房地产	B3	负面	2023/2/10	B2	负面	2022/8/31	穆迪	流动性有所恶化

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