

2023 年第 13 期
4 月 3 日—4 月 7 日

中资境外债新发行持续低迷；二级市场回报率上涨

热点事件：中国 3 月 CPI、PPI 增速均回落，美国 3 月 ISM 制造业创疫情以来新低

根据国家统计局发布的数据，中国 3 月 CPI 同比增长 0.7%，同比涨幅比上月回落 0.3 个百分点，环比下降 0.3%。美国 3 月 ISM 制造业指数意外降至 46.3，创 2020 年 5 月以来新低。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数小幅下降

本周，人民币持续贬值，截至 4 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 6.8838，较上周五上升 121bp。美元指数收于 102.092，较上周五小幅下跌 0.4%。

利率走势：中国国债收益率基本持平，美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率基本持平。受经济持续降温影响，美国国债收益率下跌。

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低迷

4 月 3 日至 4 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 2 只债券，合计约 0.6 亿美元。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 0.5 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涨

截至 4 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五小幅上涨 14bp 至 2.83%，其中投资级债券回报率上涨 30bp 至 2.95%，高收益债券回报率下跌 86bp 至 2.05%。

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

中诚信亚太公布桓台县金海国有资产经营有限公司长期信用评级。



分析师

曹萌

852-2860 7131

jessica_cao@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 3 月 CPI、PPI 增速均回落，美国 3 月 ISM 制造业创疫情以来新低

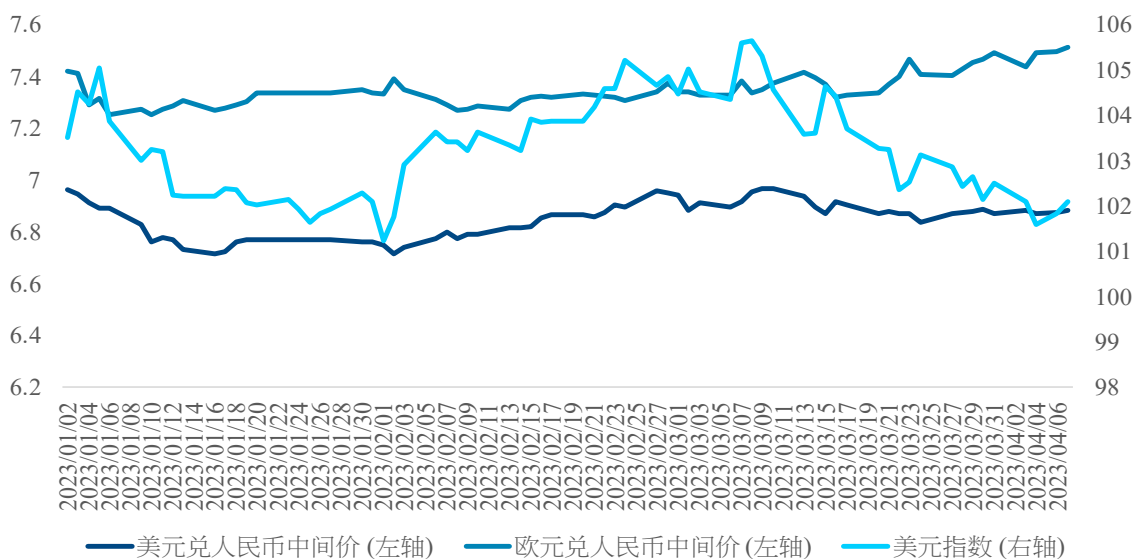
国家统计局发布数据，中国 3 月 CPI 同比增长 0.7%，同比涨幅比上月回落 0.3 个百分点，环比下降 0.3%。3 月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.5%，同比降幅比上月扩大 1.1 个百分点，环比持平。工业生产者购进价格同比下降 1.8%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.6%，工业生产者购进价格下降 0.8%。

4 月 3 日，ISM 公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数意外降至 46.3，创 2020 年 5 月以来新低。剔除新冠肺炎疫情因素之后，美国 3 月 ISM 制造业指数创 2009 年以来新低。其中，就业分项指数创 2020 年 7 月以来新低，新订单指数也深陷萎缩。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数小幅下降

本周，人民币持续贬值，截至 4 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 6.8838，较上周五上升 121bp；欧元兑人民币收于 7.5149，较上周五上涨 204bp。美元指数收于 102.092，较上周五小幅下跌 0.4%。

图 1：人民币汇率情况

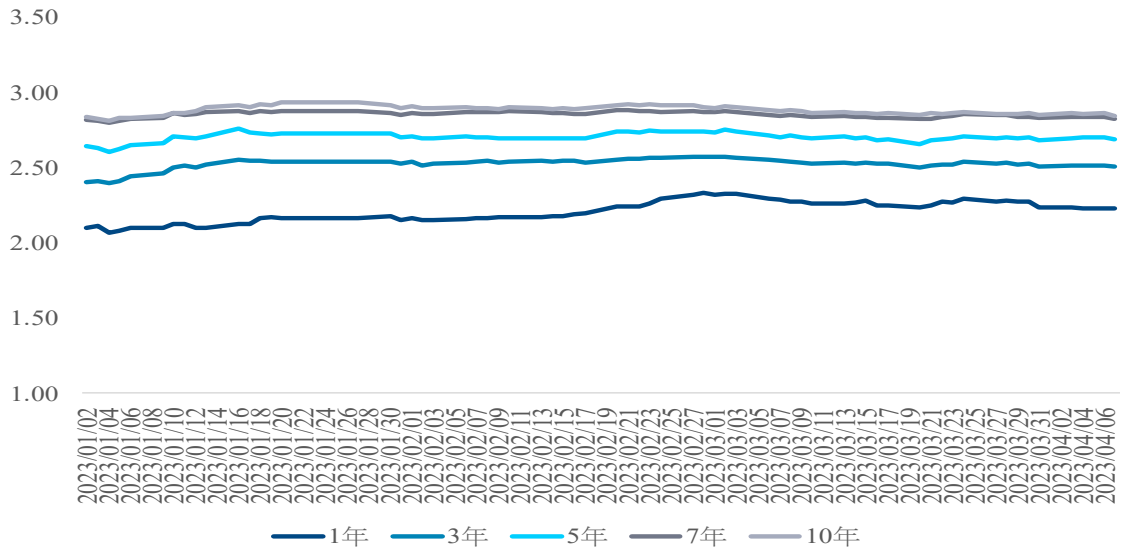


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率基本持平，美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率基本持平。截至 4 月 7 日，1 年期和 10 年期收益率分别为 2.2278% 和 2.8464%，较上周五分别下跌 1bp 和 1bp，3 年期、5 年期和 7 年期收益率分别为 2.5095%、2.6880% 和 2.8258%，与上周五持平。

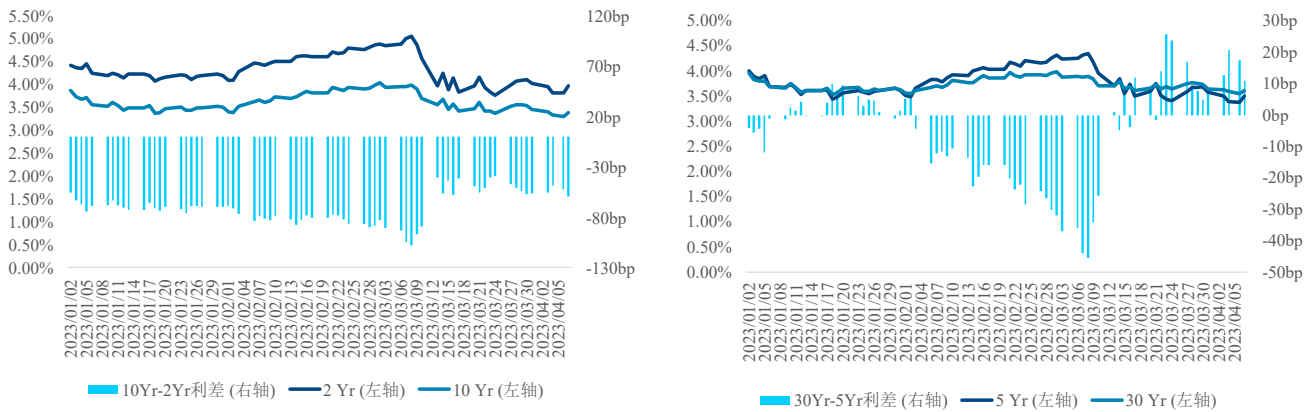
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受经济持续降温影响，美国国债收益率下跌。截至 4 月 7 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 3.9806%、3.4971%、3.3906% 和 3.6076%，分别较上周五下跌 4bp、8bp、8bp 和 4bp。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 3bp 至 -59.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 3bp 至 11.05bp。

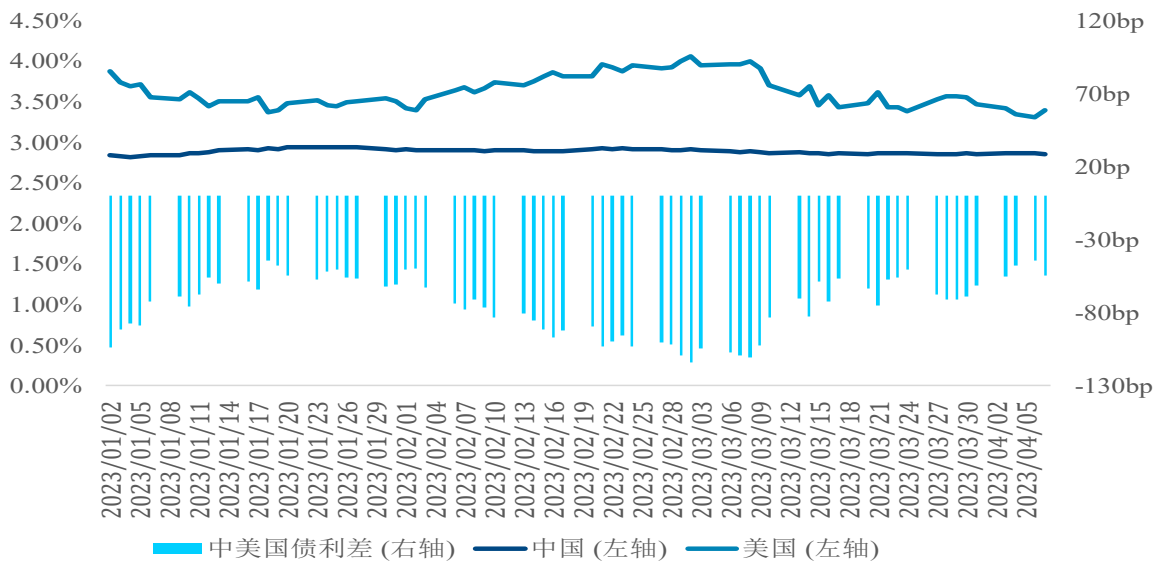
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 7 日，中美 10 年期国债利差为 -54.4 bp，较上周五收窄 7.1bp，较年初收窄 49.53bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：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低迷

4 月 3 日至 4 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 2 只债券，合计约 0.6 亿美元。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 0.5 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230403-20230407）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/4/3	抚州市东乡区市政工程有限责任公司	CNY	3.28	4.9	2025/10/11	2.5	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/3	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	5.7	2023/5/11	29D	金融	-/-/-	-/-/-

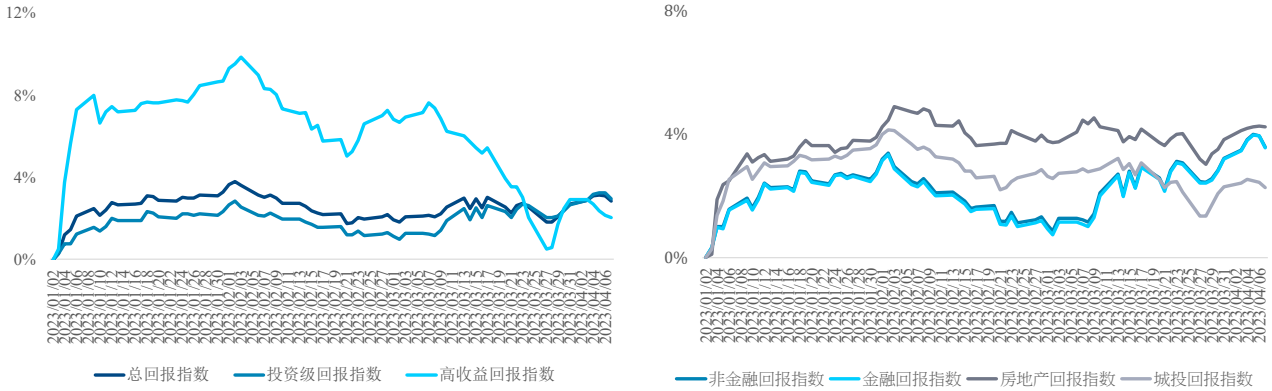
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 4 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上涨 14bp 至 2.83%，其中投资级债券回报率上涨 30bp 至 2.95%，高收益债券回报率下跌 86bp 至 2.05%。按行业来看，房地产、金融和非金融债券回报率分别为 4.24%、3.55% 和 3.58%，较上周五分别上涨 43bp、36bp 和 37bp；城投债券回报率为 2.25%，较上周五小幅下跌 3bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

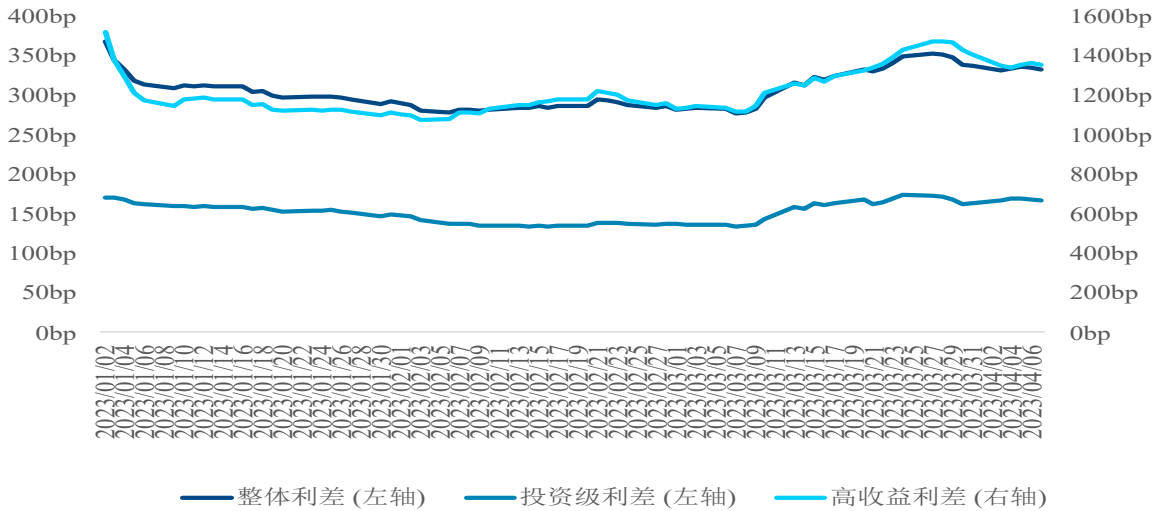
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 7 日，中资美元债的利差较上周五下降 3.9 bp 至 333.23 bp，其中投资级上升 3.9bp 至 167.06 bp，高收益债券利差下降 54.8bp 至 1353.35bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

4 月 3 日至 4 月 7 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中远洋集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 4 月 3 日至 4 月 7 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)
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	34.500	1.758	76.297	2.7M
GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	绿地控股集团有限公司	48.104	1.205	87.224	2.1M
SINOCE 3 ¼ 05/05/26	远洋集团控股有限公司	35.373	3.064	43.199	1.4M
SINOCE 6.876 PERP	远洋集团控股有限公司	24.514	PERP	51.667	1.2M
GRNLGR 5.9 02/12/25	绿地控股集团有限公司	39.516	1.840	68.477	1.1M
KWGPRO 7.4 03/05/24	合景泰富集团控股有限公司	33.729	0.898	182.569	1.1M

VNKRLE 4.15 04/18/23	万科企业股份有限公司	99.831	0.016	12.611	999.8
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	34.505	3.817	41.609	800.5
SINOCE 4 ¾ 01/14/30	远洋集团控股有限公司	29.472	6.760	29.221	603.6
SINOCE 4 ¾ 08/05/29	远洋集团控股有限公司	31.650	6.316	28.852	544.9

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

4 月 6 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予桓台县金海国有资产经营有限公司（“桓台金海”）长期信用评级为 BBB_{g-}，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230403-20230407）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/4/6	桓台金海	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1) 桓台金海是桓台县两大基础设施投融资公司之一，资产规模较大，在当地发展中的重要性更高；(2) 获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：(1) 商业类风险敞口中等，收入波动较大；(2) 为地方国有企业提供的担保具一定或有风险；(3) 备用流动性有限。

资料来源：中诚信亚太

4 月 3 日至 4 月 7 日，国际评级机构对 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（20230403-20230407）

	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：										
下调	中国长城资产管理股份有限公司	金融	A	信用观察状态	2023/4/3	A	负面	2021/4/13	惠誉	公司财务状况可能趋弱，令其相较最低监管要求的资本缓冲水平下降。
	中国东方资产管理股份有限公司	金融	A	信用观察状态	2023/4/5	A	负面	2021/8/2	惠誉	公司资产质量和盈利能力可能趋弱，令其相较最低监管要求的资本缓冲水平下降。

资料来源：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