

2024 年第 1 期  
1 月 1 日—1 月 5 日

## 中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

**热点事件：**中国公布 2023 年商业地产市场年报；美国公布 12 月失业率为 3.7%，环比持平

1 月 4 日，中国公布 2023 年商业地产市场年报，数据显示 2023 年中国商业地产市场的供给端与需求端同时萎缩。1 月 5 日，美国劳工部公布的数据显示，2023 年 12 月美国失业率环比持平为 3.7%，非农业部门新增就业人数为 21.6 万，远低于市场预期。

### 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所贬值。截至 1 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 7.1029，较上周五上涨 202bp。美元指数收于 102.412，较上周五上涨 1.1%。

### 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于美国公布 12 月失业率数据远低于预期，美联储不存在短期内降息的必要性，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

1 月 1 日至 1 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 4.42 亿美元，较上周下降 84.62%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 3.75 亿美元债券。

### 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率普遍下降

截至 1 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 12bp 至 3.81%，其中投资级债券回报率下降 35bp 至 6.53%，高收益债券回报率上涨 136bp 至 -13.23%。

### 评级行动：惠誉对 4 家中资 AMC 采取了负面评级行动

1 月 1 日至 1 月 5 日，惠誉对 4 家中资 AMC 采取了负面评级行动。



## 分析师

左丰铭

852- 2810 7142

[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

庄承浩

852- 2810 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国公布 2023 年商业地产市场年报；美国公布 12 月失业率为 3.7%，环比持平

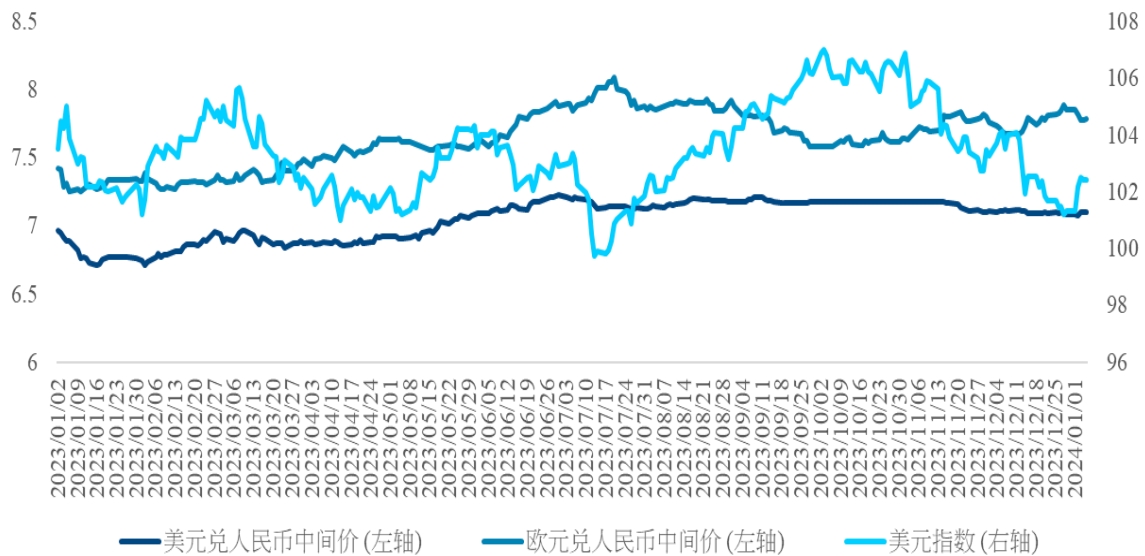
1 月 4 日，中国公布 2023 年商业地产市场年报，数据显示 2023 年中国商业地产市场的供给端与需求端同时萎缩。在需求端，全国商办用房销售面积同比下降 13.2%；在供应端，全国商办用房开发投资额同比下降 14.6%，新开工面积同比下降 21.0%。从商业市场潜力角度来看，经济发达地区商业市场仍有较大发展潜力，但核心一二线城市未来或以存量竞争为主。

1 月 5 日，美国劳工部公布的数据显示，2023 年 12 月美国失业率环比持平为 3.7%，非农业部门新增就业人数为 21.6 万，远低于市场预期。非农报告公布后，互换价格显示美联储 3 月份降息的可能性回到 50%。失业率坚挺是由于劳动力减少，劳动力参与率从前值 62.8%进一步降至 62.5%，下降主要集中在年轻人和老年人，25-54 岁人口的参与率下降了 0.1%。工资方面，12 月工资增幅超预期，平均时薪环比增长 0.4%，超出预期的 0.3%，与前值一致。但同比增速意外升至 4.1%，超出市场预期的 3.9%，较上月的 4%加速。

## 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所贬值。截至 1 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 7.1029，较上周五上涨 202bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7907，较上周五下降 685bp。美元指数收于 102.412，较上周五上涨 1.1%。

图 1：人民币汇率情况

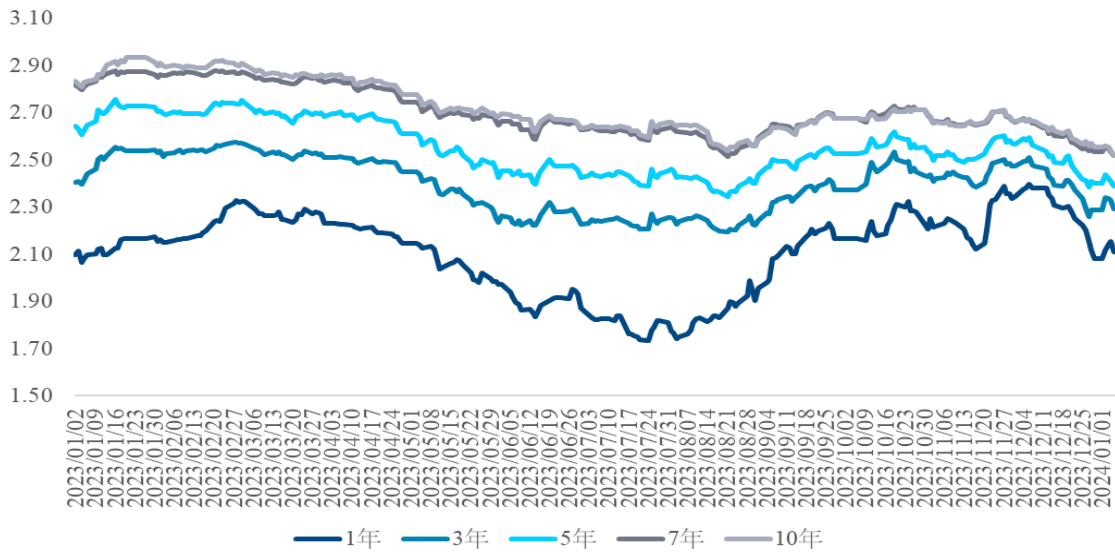


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 1 月 5 日，5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.3903%、2.5175% 和 2.5175%，较上周五分别下降 0.98bp、1.53bp 和 3.78bp，1 年期和 3 年期国债收益率为 2.1091% 和 2.2931，较上周五上涨 2.95bp 和 0.37bp。

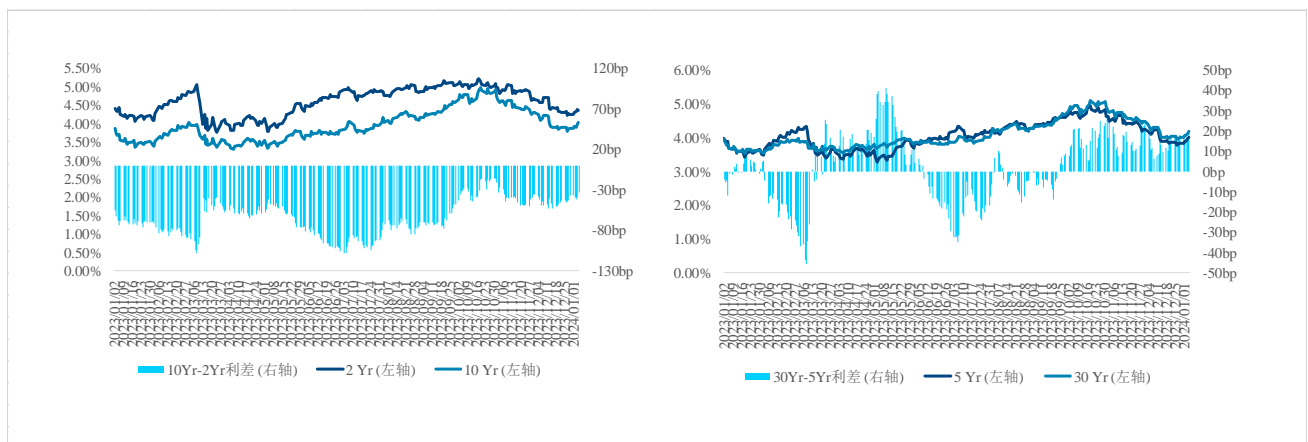
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国公布 12 月失业率数据远低于预期，美联储不存在短期内降息的必要性，美国国债收益率上行。截至 1 月 5 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3807%、4.0066%、4.0457% 和 4.2021%，较上周五分别上升 13.08bp、15.95bp、16.66bp 和 17.39bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 3.58bp 至 -33.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 1.49bp 至 19.6bp。

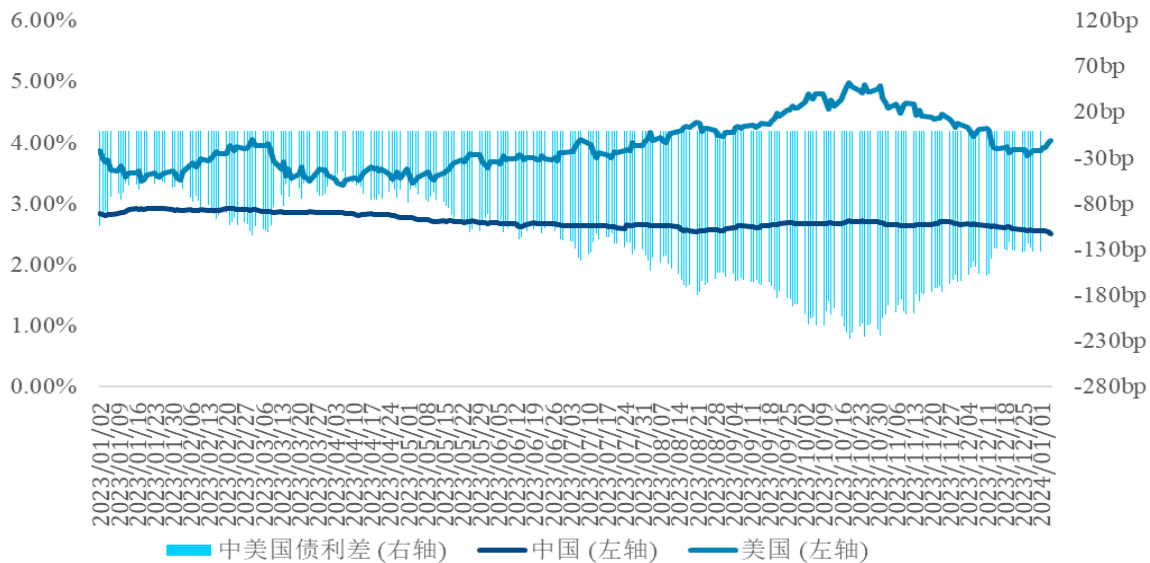
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 5 日，中美 10 年期国债利差为-152.8bp，较上周五扩大 20.4bp，较年初扩大 20.44bp。

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：中资境外债新发行减少

1 月 1 日至 1 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 4.42 亿美元，较上周下降 84.62%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 3.75 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240101-20240105）

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)
2024/1/2	中国国际金融股份有限公司	USD	0.021	7.50	2025/1/7	364D	金融	Baa1/BBB+/BB+	-/-/BBB+
2024/1/2	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.012	5.45	2024/3/5	61D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/1/2	乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)有限公司	USD	0.745	5.3	2027/1/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/1/3	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.216	3.6	2027/1/13	3.01	金融	-/-/-	-/-/-
2024/1/3	江苏钟吾城乡投资发展集团有限公司	CNY	2.875	0	2027/1/10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/1/3	青岛军民融合发展集团有限公司	CNY	3.005	4.5	2027/1/10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/1/3	邹城市城资控股集团有限公司	CNY	1.603	8	2025/1/9	1.92	城投	-/-/-	-/-/-
2024/1/4	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.031	4.4	2025/1/9	1	金融	-/-/-	-/-/-
2024/1/4	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.008	5.3	2024/7/9	182D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/1/4	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.199	5.9	2024/7/9	182D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/1/4	济南章丘控股集团有限公司	USD	1.188	3.4	2024/12/5	330D	城投	-/-/-	-/-/-

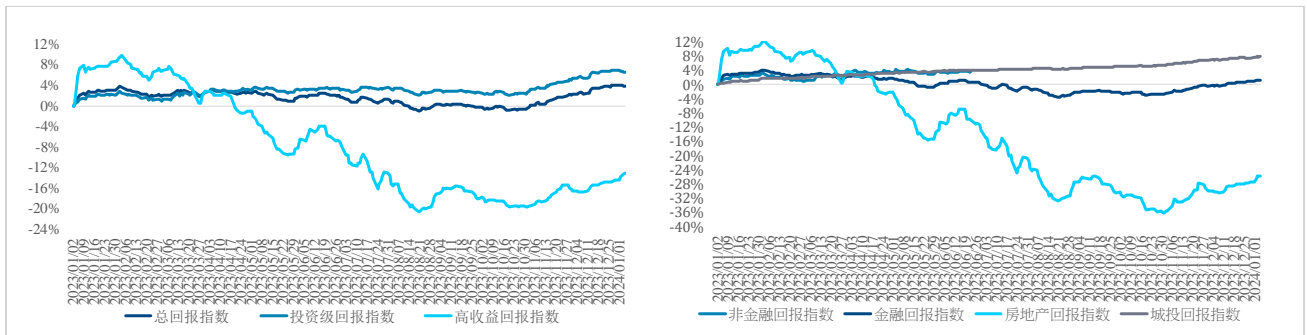
2024/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.075	4.50	2025/1/10	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/1/5	衡阳高新控股集团有限公司	CNY	1.941	5.34	2027/1/10	3	城投	-/-	-/-
2024/1/5	君创国际融资租赁有限公司	CNY	3.506	3.75	2027/1/5	3	金融	-/-	-/-
2024/1/5	江苏东和投资集团有限公司	CNY	3.607	5.98	2027/1/12	3	城投	-/-	-/-

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普遍下降

截至 1 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 12bp 至 3.81%，其中投资级债券回报率下降 35bp 至 6.53%，高收益债券回报率上涨 136bp 至-13.23%。按行业来看，金融、房地产和城投回报率分别为 1.23%、-25.79%和 7.99%，分别较上周五上涨 31bp、172bp 和 45bp。非金融回报率为 7.18%，较上周五下降 68bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

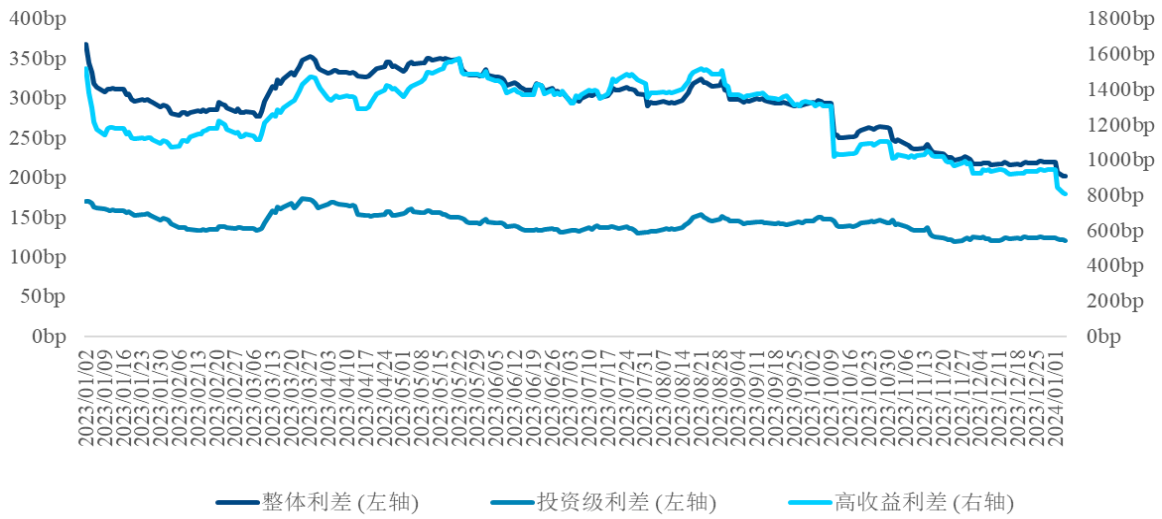


资料来源：中诚信亚太

截至 1 月 5 日，中资美元债的利差较上周五缩小 17.9bp 至 201.97bp，其中投资级债券利差缩小 2.6bp 至 121.44bp，高收益债券利差缩小 137.4bp 至 809.29bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

1 月 1 日至 1 月 5 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中大连万达商业管理集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 1 月 1 日至 1 月 5 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)
DALWAN 7 ¼ 12/29/24	大连万达商业管理集团股份有限公司	14.167	0.86	1630.779	670281.1
XIN 14 01/25/24	鑫苑置业有限公司	16.575	0.49	493.538	540558.8
CHIGRA 9 ½ 01/30/24	广汇汽车服务集团股份有限公司	13.219	0.73	1042.142	3373.9
CSCHCN 9 10/09/24	华南城集团有限公司	19.364	0.75	46.563	1645.9
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	99.96	PREP	56.864	1494.5
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	92.382	1.49	148.671	673.3
CZONCC 3 01/19/24	常州东方新城建设集团有限公司	61.5	0.64	136.142	491.6
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	64.404	0.05	142.873	489.8
CSCHCN 9 12/11/24	华南城集团有限公司	9.667	0.01	141.315	434.2
RDHGCL 7.8 03/20/24	金辉控股(集团)有限公司	95.114	0.22	105.433	386.4

注：收益率变动的M代表270；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

### 评级行动：惠誉对 4 家中资 AMC 采取了负面评级行动

1 月 1 日至 1 月 5 日，惠誉对 4 家中资 AMC 采取了负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20240101-20240105)

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	BBB	负面观察	2024/01/03	BBB+	负面观察	2023/09/01	惠誉	政府对全国性资管公司支持减弱
	中国华融资产管理股份有限公司	金融	BBB	负面观察	2024/01/03	BBB+	稳定	2023/07/14	惠誉	政府对全国性资管公司支持减弱
	中国东方资产管理股份有限公司	金融	A-	负面观察	2024/01/03	A	负面	2023/07/14	惠誉	政府对全国性资管公司支持减弱
	中国信达资产管理股份有限公司	金融	A-	稳定	2024/01/03	A	稳定	2023/04/05	惠誉	政府对全国性资管公司支持减弱

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-282707111

传真： +852-28278027527