

2024 年第 8 期
3 月 4 日—3 月 8 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国 2 月份 CPI 同比上涨 0.7%；美国 2 月非农就业人数新增 27.5 万，超过预期

3 月 9 日，国家统计局发布数据，2 月份全国居民消费价格同比上涨 0.7%。3 月 8 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，再次高出预期的 20 万人，高于过去 12 个月平均每月 23 万人的增幅。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 3 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.0978，较上周五下降 81bp。美元指数收于 102.712，较上周五下降 1.11%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。由于美国 2 月就业率高于预期，市场预计后续货币政策将倾向于给经济降温而非防范衰退，过去一周，美国国债收益率下行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

3 月 4 日至 3 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 41 只债券，合计约 19.89 亿美元，较上周上涨 3.3%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 14.56 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 3 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 15bp 至 1.44%，其中投资级债券回报率上涨 20bp 至 0.94%，高收益债券回报率下降 22bp 至 5.27%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

中诚信亚太授予 1 家主体的长期信用评级，怀远县新型城镇化建设有限公司。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2810 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 2 月份 CPI 同比上涨 0.7%；美国 2 月非农就业人数新增 27.5 万，超过预期

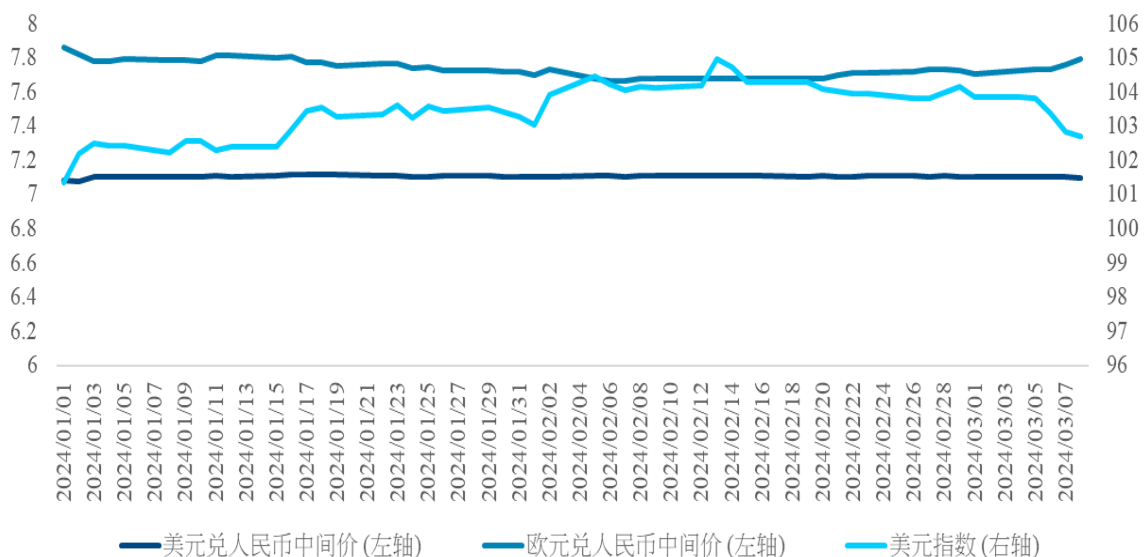
3 月 9 日，国家统计局发布数据，2 月份全国居民消费价格同比上涨 0.7%，环比上涨 1.0%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.5%；食品价格下降 0.9%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 1.9%。1—2 月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。2 月份，全国居民消费价格环比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.1%，农村上涨 0.9%；食品价格上涨 3.3%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 1.0%。

3 月 8 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，再次高出预期的 20 万人，高于过去 12 个月平均每月 23 万人的增幅。政府对企业的调查显示，2 月份就业增长主要集中在服务业，包括医疗保健、休闲和酒店业以及政府部门。12 月份非农新增就业人数从 33.3 万人下修至 29 万人；1 月的就业人数从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人，经过这些修正后，前两个月非农就业人数共向下修正了 16.7 万人。非农就业报告公布后，交易员仍然认为美联储将在 6 月开始降息，5 月开始降息的概率约为 30%，同时预计美联储在 2024 年内将额外降息。数据发布后，美元指数短线下挫约 20 点，报 102.47。美国 10 年期国债收益率短线拉升约 6 个基点后迅速走低约 7 个基点，报 4.117%。美股期货短线拉升，纳斯达克 100 指数期货转涨。现货黄金短线拉升逾 10 美元，报 2180.81 美元/盎司，续创历史新高。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 3 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.0978，较上周五下降 81bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7915，较上周五上涨 898bp。美元指数收于 102.712，较上周五下降 1.11%。

图 1：人民币汇率情况

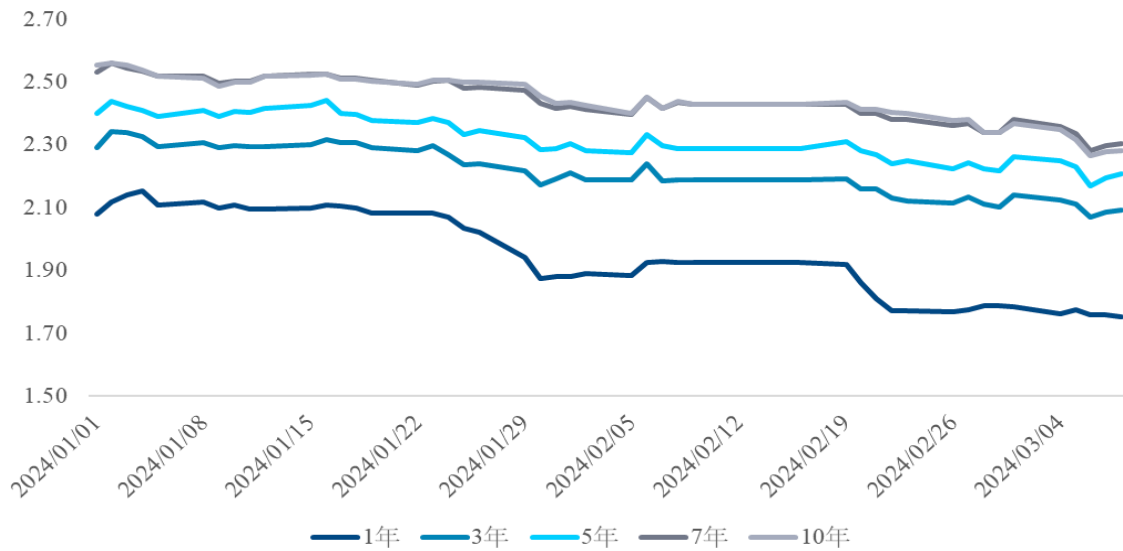


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 3 月 8 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.7525%、2.0906%、2.2089%、2.3023% 和 2.2825%，较上周五分别下降 3.08bp、4.99bp、5.43bp、7.76bp 和 8.5bp。

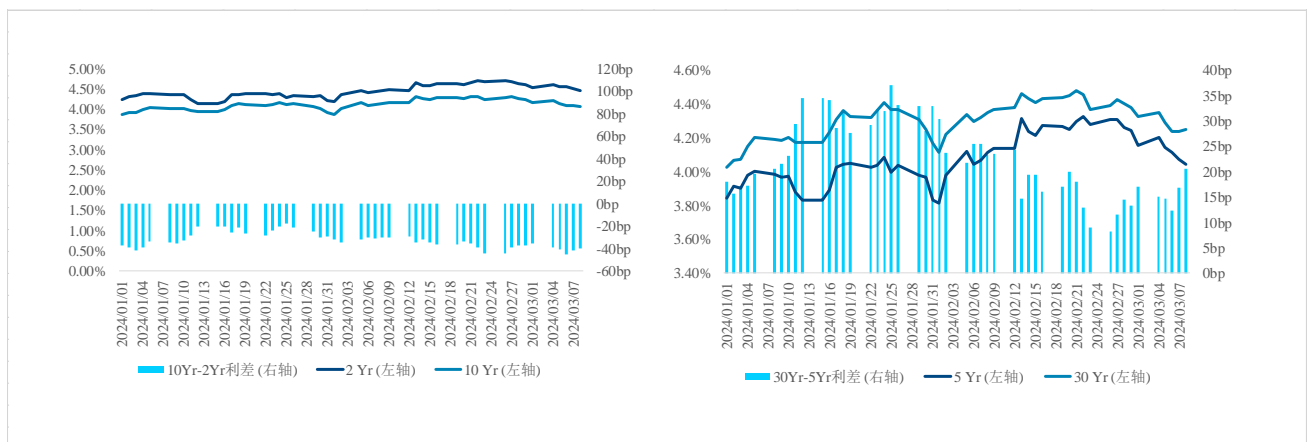
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 2 月就业率高于预期，市场预计后续货币政策将倾向于给经济降温而非防范衰退，过去一周，美国国债收益率下行。截至 3 月 8 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.4735%、4.0466%、4.0749% 和 4.2526%，较上周五分别下降 5.78bp、11.05bp、10.49bp 和 7.49bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩张 4.71bp 至 -39.9bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4.71bp 至 20.6bp。

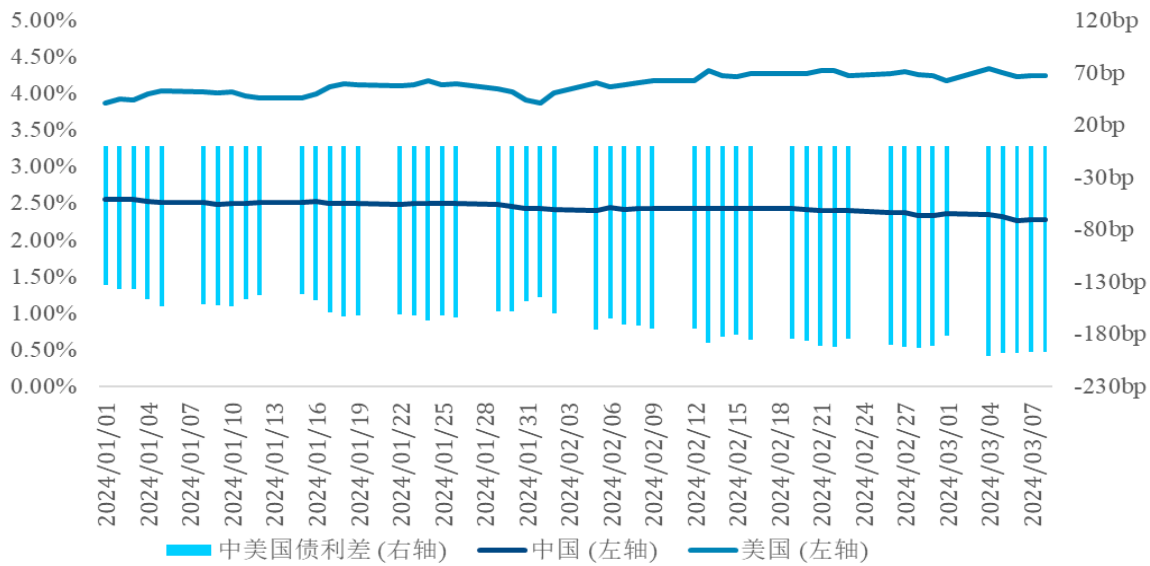
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 8 日，中美 10 年期国债利差为-197.0bp，较上周五扩大 15.78bp，较年初扩大 64.63bp。

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：中资境外债新发行增加

3 月 4 日至 3 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 41 只债券，合计约 19.89 亿美元，较上周上涨 3.3%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 14.56 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240304-20240308）

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)
2024/3/4	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.019	0	2025/3/7	364D	金融	-/-	-/-
2024/3/4	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.006	0	2024/12/23	290D	金融	-/-	-/-
2024/3/4	中信证券国际有限公司	CNY	0.07	0	2026/7/22	2.37	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/4	中信证券国际有限公司	CNY	0.037	0	2026/3/6	2	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/4	中信证券国际有限公司	CNY	0.038	0	2026/3/6	2	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/4	中信证券国际有限公司	CNY	0.024	0	2026/7/15	2.35	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/4	中信证券国际有限公司	CNY	0.07	0	2025/11/10	1.68	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/4	江苏盐城港大丰港发展集团有限公司	USD	0.31	5.45	2027/3/7	3	城投	-/-	-/-
2024/3/4	曲阜兴达投资发展有限公司	CNY	2.074	4.4	2027/3/11	3	城投	-/-	-/-
2024/3/5	宝应县开发投资有限公司	JPY	44.991	1.5	2027/3/12	3	城投	-/-	-/-
2024/3/5	中国民生银行有限公司/香港	CNY	30.06	3.08	2026/3/12	2	银行	-/BBB-/BB+	-/BBB-/

2024/3/5	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.006	0	2025/3/11	365D	金融	-/-	-/-
2024/3/5	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.015	5.55	2025/3/7	364D	金融	-/-	-/-
2024/3/5	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.250	5.9	2024/9/12	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/5	湖南港盛建设有限公司	CNY	3.166	4.38	2027/3/13	3	城投	-/-	-/-
2024/3/6	东亚银行有限公司	USD	5	6.63	2027/3/13	3	银行	A3/-	Baa2/-
2024/3/6	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.019	0	2025/3/12	365D	金融	-/-	-/-
2024/3/6	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.059	4.50	2025/3/7	364D	金融	-/-	-/-
2024/3/6	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.017	0	2025/3/12	365D	金融	-/-	-/-
2024/3/6	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.213	4.1	2024/9/6	182D	金融	-/-	-/-
2024/3/6	重庆新双圈城市建设开发有限公司	CNY	4.533	7.50	2026/3/13	2	城投	-/-	-/-
2024/3/6	阜宁县城发控股集团有限公司	JPY	79.984	1.58	2027/3/12	3	城投	-/-	-/-
2024/3/6	广发控股香港有限公司	CNY	0.25	3.4	2024/9/13	184D	金融	-/-	-/-
2024/3/6	临沂东城建设投资集团有限公司	CNY	4.008	7.9	2026/3/12	2	城投	-/-	-/-
2024/3/6	泸州航空发展投资集团有限公司	CNY	2.505	3.5	2027/3/13	3	城投	-/-	-/-
2024/3/7	交银租赁管理香港有限公司	CNY	3.607	3	2027/3/14	3	金融	A2/A-/A	-/-
2024/3/7	常德市城市发展集团有限公司	CNY	7.515	4.05	2027/3/14	3	城投	-/BBB-	-/BBB-
2024/3/7	中信证券国际有限公司	CNY	0.2	0	2028/6/23	4.28	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/7	中信证券国际有限公司	CNY	0.1	0	2028/6/23	4.28	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/7	中信证券国际有限公司	CNY	0.2	0	2028/6/23	4.28	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/7	中信证券国际有限公司	CNY	0.2	0	2028/6/23	4.28	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/7	南平武夷发展集团有限公司	CNY	6.513	4.20	2027/3/14	3	城投	-/-	-/-
2024/3/7	邹城市利民建设发展集团有限公司	CNY	3.046	8.00	2026/9/14	2.5	城投	-/-	-/-
2024/3/8	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2024/6/14	91D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/3/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.506	5.8	2024/9/15	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.3	5.89	2024/9/17	186D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.6	5.89	2024/9/16	185D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/8	洛阳盛世城市建设投资有限公司	CNY	1.002	7.8	2025/8/7	1.4	城投	-/-	-/-
2024/3/8	泰州医药城控股集团有限公司	JPY	66.387	3.3	2027/3/13	3	城投	-/-	-/-
2024/3/8	无锡惠山高科集团有限公司	JPY	82.984	1.9	2025/3/12	364D	城投	-/-	-/-

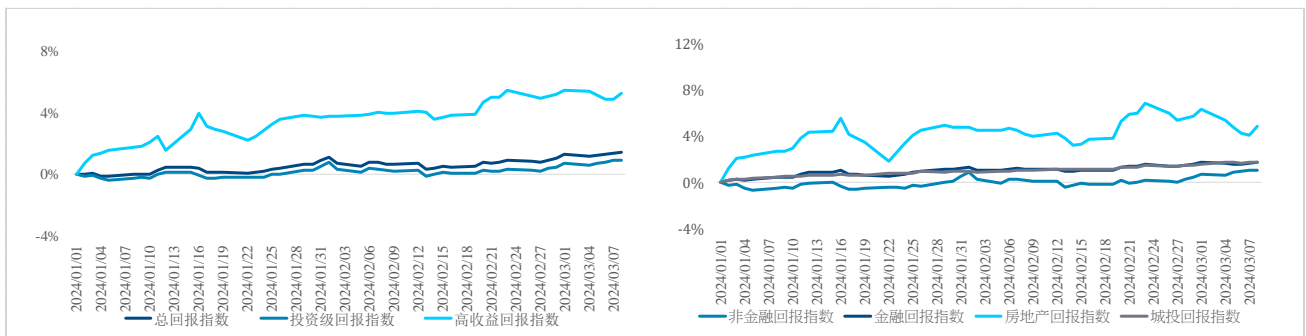
2024/3/8	漳州市交通发展集团有限公司	CNY	9.168	3.75	2025/3/14	364D	城投	-/BB+	-/-
----------	---------------	-----	-------	------	-----------	------	----	-------	-----

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升

截至 3 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上涨 15bp 至 1.44%，其中投资级债券回报率上涨 20bp 至 0.94%，高收益债券回报率下降 22bp 至 5.27%。按行业来看，非金融、金融和城投回报率分别为 1.05%、1.74%和 1.77%，分别较上周五上涨 31bp、2bp 和 20bp。房地产回报率为 4.84%，较上周五下降 148bp。

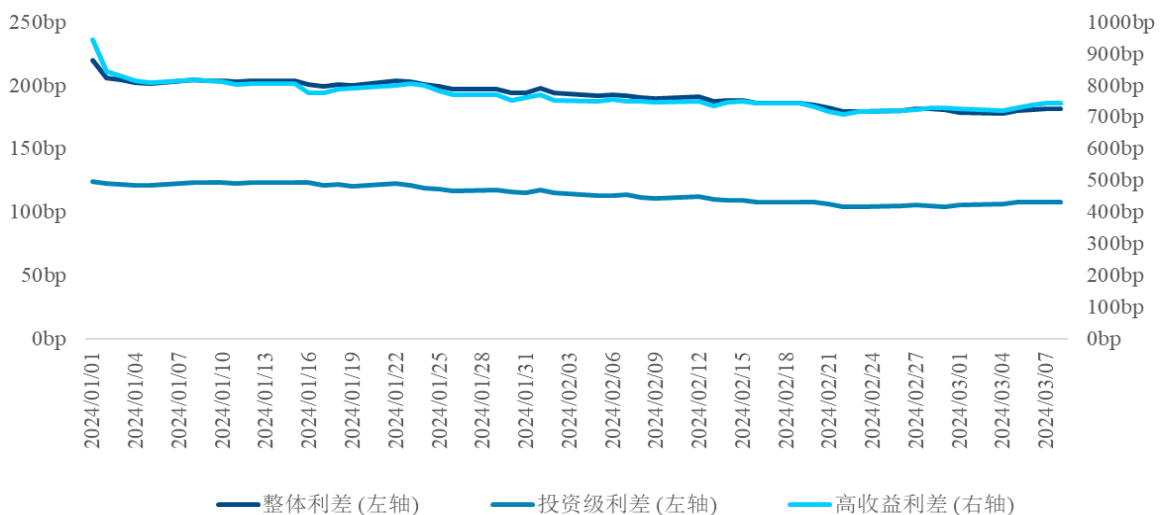
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 8 日，中资美元债的利差较上周五扩大 3.2bp 至 182.00bp，其中投资级债券利差扩大 2.0bp 至 107.89bp，高收益债券利差扩大 16.2bp 至 744.67bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

3 月 4 日至 3 月 8 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中金辉控股（集团）有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：3 月 4 日至 3 月 8 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)
RDHGCL 7.8 03/20/24	金辉控股(集团)有限公司	57.354		4198.94	110.482M
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	29.42		3084.491	69.0845M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.529		3973.585	18.2525M
CSCHCN 9 06/26/24	华南城集团有限公司	27.479		900.324	7.1971M
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.63		511.918	3.725M
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	24.686		380.016	3.4163M
SYSTIO 2.95 03/16/24	金辉控股(集团)有限公司	100.075		-10.391	3.0602M
CSCHCN 9 10/09/24	华南城集团有限公司	27.616		423.114	2.7019M
CSCHCN 9 12/11/24	华南城集团有限公司	27.524		349.947	2.6626M
AGILE 5 ¼ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	17.068		421.612	1.7534M

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：中诚信亚太授予 1 家主体评级

2024 年 3 月 8 日，中诚信亚太首次授予怀远县新型城镇化建设有限公司（“怀远新城”）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（20240304-20240308）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/3/8	怀远新城	BBB _g -	BBB _g -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为怀远县主要基础设施建设平台的重要地位；（2）公共政策业务可持续性良好；（3）获得当地政府及其母公司支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业活动风险中等；（2）大量资本支出需求驱动债务快速增长；（3）或有负债风险中等。

资料来源：中诚信亚太

3 月 4 日至 3 月 8 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，1 家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20240304-20240308）

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	上海电气控股集团有限公司	公用事业	Baa3	稳定	2024/03/04	Baa3	负面	2023/04/06	穆迪	公司在电气市场的领先地位

	上海电气集团股份有限公司	公用事业	Baa3	稳定	2024/03/04	Baa3	负面	2023/04/06	穆迪	公司在电气市场的领先地位
	盐城高新区投资集团有限公司	城投	BBB	正面	2024/03/04	BBB-	正面	2023/03/06	联合国际	公司得到政府支持力度增强
	重庆市南州水务(集团)有限公司	城投	BBBg-	稳定	2024/03/06	BBg+	稳定	2023/02/20	中诚信亚太	区域经济情况改善
下调	冠君产业信托	金融	Baa2	负面	2024/03/04	Baa1	负面	2023/12/07	穆迪	公司利息覆盖率低于预期

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： +852-282007111

传真： +852-28208020520