

2024 年第 21 期
6 月 3 日—6 月 7 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 5 月财新中国制造业采购经理指数为 51.7；美国 5 月非农就业数据好于预期

6 月 3 日，标普全球公布的数据显示，中国 5 月财新制造业采购经理指数（PMI）录得 51.7，为 2022 年 7 月以来最高，前值为 51.4。6 月 7 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 5 月非农就业人口增长 27.2 万人，较前值 17.5 万人大幅反弹。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 6 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 7.1106，较上周五上升 18bp。美元指数收于 104.885，较上周五上升 0.20%。

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。由于美国就业数据好于预期，市场预期美联储即将开始降息，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：中资境外债新发行减少

6 月 3 日至 6 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 18.89 亿美元，较上周下降 84.98%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 9.85 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 6 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 25bp 至 3.04%，其中投资级债券回报率上升 19bp 至 1.91%，高收益债券回报率上升 64bp 至 11%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

6 月 6 日，中诚信亚太首次授予邢台市交通建设集团有限公司长期信用评级 BBB_g⁺，展望稳定。



分析师

左丰铭

852-2860 7142

saul_zuo@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5月财新中国制造业采购经理指数为51.7；美国5月非农就业数据好于预期

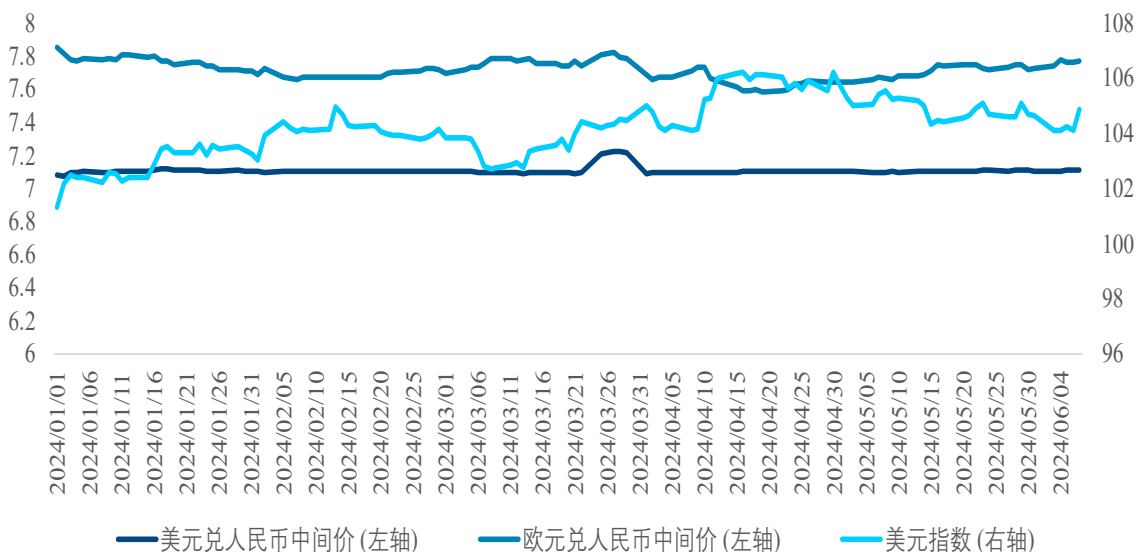
6月3日，标普全球公布的数据显示，中国5月财新制造业采购经理指数（PMI）录得51.7，为2022年7月以来最高，前值为51.4。具体来看，5月制造业供需持续扩张，生产指数升至2022年7月以来新高，其中消费品类生产增长强劲；新订单指数在扩张区间小幅下行，外需扩张幅度明显放缓，当月新出口订单指数明显放缓，不过仍位于临界点上方。随着新订单增加，产量加速上升，5月制造业产出创下2022年6月以来最高增速，消费品类增速尤其显著。调查样本显示，企业增产得益于新接业务量的增长、市场对新产品的兴趣增加、海内外需求转强带动了新订单增长，但当月新订单增速较4月有所放缓。制造业市场信心相对稳定，5月生产经营预期指数在扩张区间微升。受访企业称，增长预期主要与最近国内外市场需求回升有关，此外也得益于新产品问世、技术进步和产能扩张。调查结果显示，中国制造业界继续看好前景，受访企业认为未来一年海内外需求有望改善，将有助于企业增产，业界信心度较4月有所增强。

6月7日晚间，美国劳工统计局公布数据显示，美国5月非农就业人口增长27.2万人，高于媒体此前调查的所有分析师的预期（12万-25.8万人），大幅高于共识预期的18万人，同时较前值17.5万人（下修为16.5万人）大幅反弹。平均时薪同比增速为4.1%，高于预期和前值的3.9%，环比增速从上月的0.2%反弹至0.4%，预期为0.3%。失业率为4%，较前值和预期上升0.1个百分点，为两年多来首次升至该水平。与此同时，劳动参与率也降至去年年初以来的最低点62.5%，反映出更多人选择退出劳动力大军。有分析认为，失业率上升是劳动力市场疲软的更有力证据，如果失业率继续恶化，美联储在9月份降息的可能性将大大增加。摩根士丹利坚持认为，美联储将在从9月开始降息三次。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至6月7日，美元兑人民币中间价收于7.1106，较上周五上升18bp。欧元兑人民币中间价收于7.776，较上周五上升438bp。美元指数收于104.885，较上周五上升0.20%。

图1：人民币汇率情况

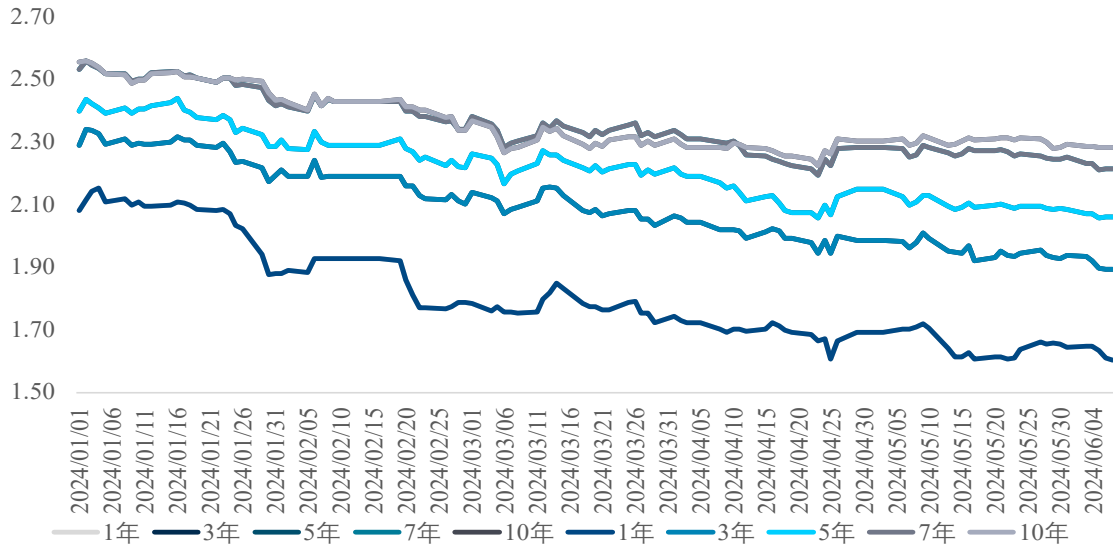


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率下行；美國國債收益率下行

過去一周，中國國債收益率下行。截至 6 月 7 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率分別為 1.6040%、1.8932%、2.0598%、2.2526% 和 2.2156%，較上周五分別下降 4.04bp、4.28bp、2.52bp、3.7bp 和 0.93bp。

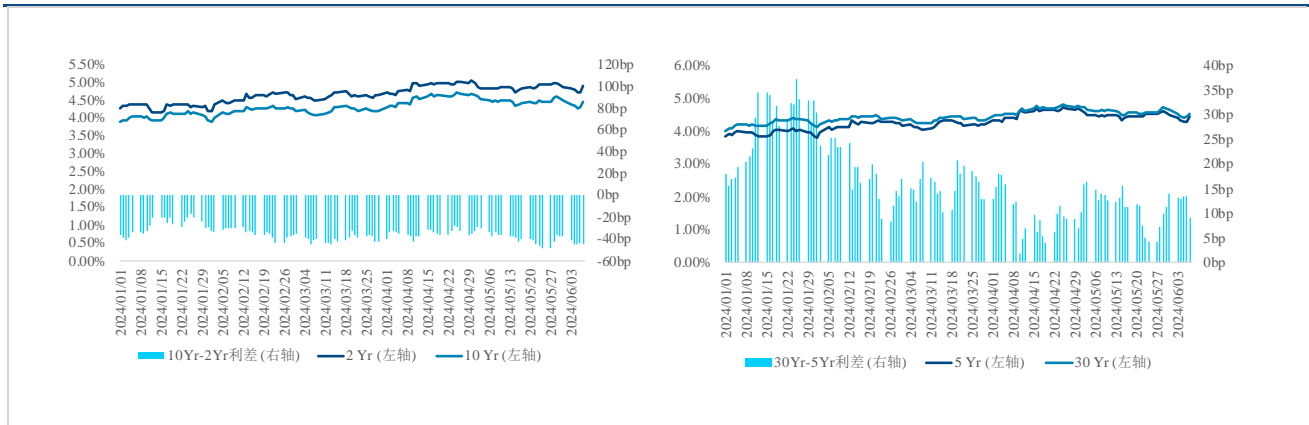
圖2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

由於美國就業數據好於預期，市場預期美聯儲即將開始降息，美國國債收益率下行。截至 6 月 7 日，5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.4626%、4.4335% 和 4.5546%，較上周五分別下降 4.44bp、6.5bp 和 9.26bp。2 年期國債收益率為 4.8868%，較上周五上升 1.41bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五擴大 7.91bp 至 -45.3bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 4.82bp 至 9.2bp。

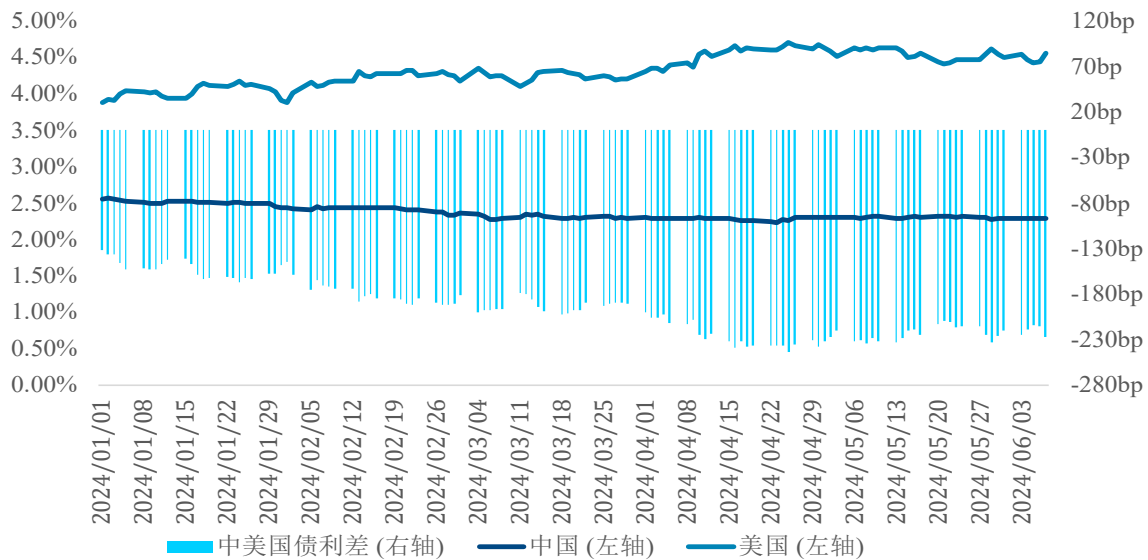
圖3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 6 月 7 日，中美 10 年期國債利差為 -227.1bp，較上周五擴大 6.54bp，較年初擴大 94.75bp。

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

6月3日至6月7日，中资企业在境外市场新发行15只债券，合计约18.89亿美元，较上周下降84.98%。其中，金融机构为主要发行人，共发行9.85亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240603-20240607）

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)
2024/6/3	玖龙纸业(控股)有限公司	USD	4	14	-	永续	原材料	-/-/-	-/-/-
2024/6/3	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	1	4.85	2024/12/6	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/6/3	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	1.5	4.78	2024/9/6	93D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/6/4	青岛海科控股有限公司	CNY	0.529	7.5	2026/6/12	2	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/4	茂名港集团有限公司	CNY	5.878	4.85	2027/6/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/4	中国工商银行股份有限公司	CNY	9.797	2.85	2027/6/14	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2024/6/5	萧县建设投资集团有限公司	CNY	4.751	7.8	2027/6/11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/5	郑州路桥建设投资集团有限公司	CNY	1.029	7.5	2025/6/6	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/6	中国银行股份有限公司悉尼分行	USD	8	SOFR+50	2027/6/14	3	银行	-/-/-	-/-/-
2024/6/6	淄博市城市资产运营集团有限公司	CNY	9.797	5.8	2027/6/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/6	成都西盛投资集团有限公司	CNY	7.837	4.98	2027/6/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/6	重庆市潼南区建设工程(集团)有限公司	CNY	3.135	7.9	2026/6/14	2	城投	-/-/-	-/-/-
2024/6/6	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.1	0	2025/1/13	214D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-

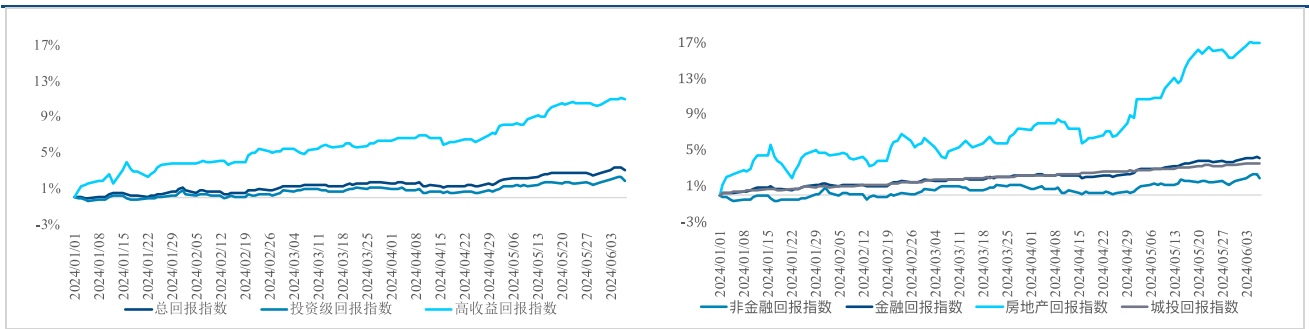
2024/6/7	射阳国有资产投资集团有限公司	JPY	42.894	1.68	2027/6/13	3	城投	-/-	-/-
2024/6/7	射阳国有资产投资集团有限公司	JPY	19.404	1.68	2027/6/13	3	城投	-/-	-/-
2024/6/7	中信证券国际有限公司	USD	0.05	5.54	2024/12/17	183D	金融	-/BBB+	-/-

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6月7日，中资美元债年初至今的回报率¹上周上升25bp至3.04%，其中投资级债券回报率上升19bp至1.91%，高收益债券回报率上升64bp至11%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为1.82%、4.06%、16.9%和3.54%，分别较上周五上升24bp、26bp、133bp和21bp。

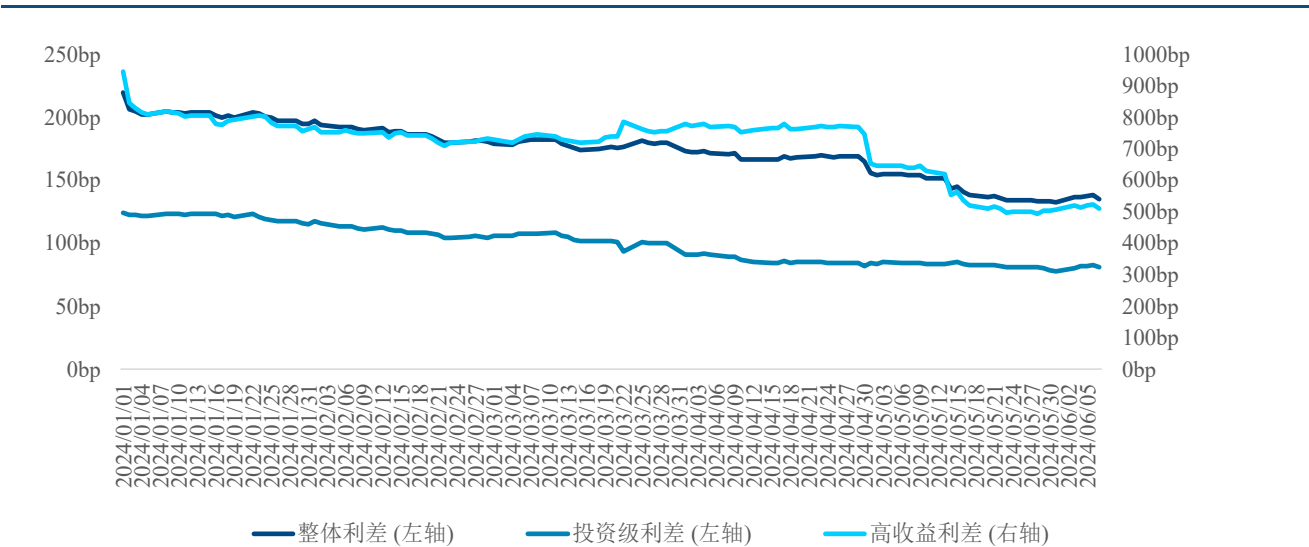
图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至6月7日，中资美元债的利差较上周五扩大2.8bp至135.24bp，其中投资级债券利差扩大3.0bp至81.06bp，高收益债券利差扩大3.4bp至509.22bp。

图6：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



¹ 回报率以2024年1月2日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

6 月 3 日至 6 月 7 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中广州农村商业银行股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：6月3日至6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)
GZHRCB 5.9 PERP	广州农村商业银行股份有限公司	100.288	PERP	-8.401	2.0359M
FWDGHD 6.675 PERP	富卫保险	85.889	PERP	127.362	1.2685M
CCB 2.85 06/13/24	中国建设银行股份有限公司/新加坡	100	0.003	2.81	793.9
HILOHO 9 ¼ 11/18/24	海隆控股有限公司	60.457	0.436	166.179	614.9
CHJMAO 4 06/21/24	方兴光耀有限公司	99.994	0.025	4.19	590.8
SHUION 6.15 08/24/24	瑞安建业控股有限公司	94.646	0.2	64.502	444.4
GDYUDE 3 06/12/24	UHI 资本有限公司	99.983	-	8.987	384.4
SHUION 5 ½ 03/03/25	瑞安建业控股有限公司	82.176	0.723	35.505	345.3
ZHHFGR 4 ¼ 07/03/24	华发 2019 I 有限公司	100.056	0.058	3.18	302.7
WB 3 ½ 07/05/24	微博股份有限公司	99.874	0.087	5.397	244

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

6 月 6 日，中诚信亚太首次授予邢台市交通建设集团有限公司（“邢台交建”）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（20240603-20240607）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/6/6	邢台交建	BBB_{g+}	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在邢台市城乡建设和公共服务中发挥着重要作用；（2）获得政府支持的良好记录；（3）资金渠道多元化；然而，该公司的评级受到以下因素的限制：（1）商业活动风险较高，尤其是在工程建设领域；（2）财务杠杆较高，债务负担不断增加。

资料来源：中诚信亚太

6 月 3 日至 6 月 7 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 2 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（20240603-20240607）

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	湖南湘江新区发展集团有限公司	城投	Baa3	稳定	2024/06/03	Baa3	负面	2024/01/25	穆迪	公司融资渠道改善
	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	城投	A+	稳定	2024/06/03	A	正面	2023/06/05	联合国际	公司战略性提升

	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	城投	BBB ₊	稳定	2024/06/04	BBB ₊	稳定	2023/05/30	中诚信亚太	当地政府支持力度提升
	金界控股有限公司	非必需消费品	B3	稳定	2024/06/05	B3	负面	2023/06/12	穆迪	公司有足够资金进行流动性缓冲
下调	湖南湘江新区发展集团有限公司	城投	Baa3	稳定	2024/06/03	Baa3	负面	2024/01/25	穆迪	公司融资渠道改善
	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	城投	A+	稳定	2024/06/03	A	正面	2023/06/05	联合国际	公司战略性提升

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