

2024 年第 22 期  
6 月 10 日—6 月 14 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 5 月 CPI 同比上涨 0.3%，美国 5 月 CPI 同比上涨 3.3%，低于预期

6 月 12 日，国家统计局公布的数据显示，5 月 CPI 同比上涨 0.3%，环比下降 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，继续保持温和上涨。6 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，较前值和预期值 3.4% 小幅下降。

### 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 14 日，美元兑人民币中间价收于 7.1151，较上周五上升 45bp。美元指数收于 105.550，较上周五上升 0.63%。

### 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于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：中资境外债新发行增加

6 月 10 日至 6 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 26.37 亿美元，较上周上涨 44.58%。其中，城投机构为主要发行人，共发行 21.42 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 14 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 56bp 至 3.60%，其中投资级债券回报率上升 61bp 至 2.52%，高收益债券回报率上升 24bp 至 11.24%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

6 月 10 日至 6 月 14 日，中诚信亚太授予 1 家主体的长期信用评级，义乌市国有资本运营有限公司。



## 分析师

左丰铭

852-2860 7142

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

庄承浩

852-2860 7124

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

## 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

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

## 热点事件：中国公布5月CPI，同比上涨0.3%，美国公布5月CPI，同比上涨3.3%，低于预期

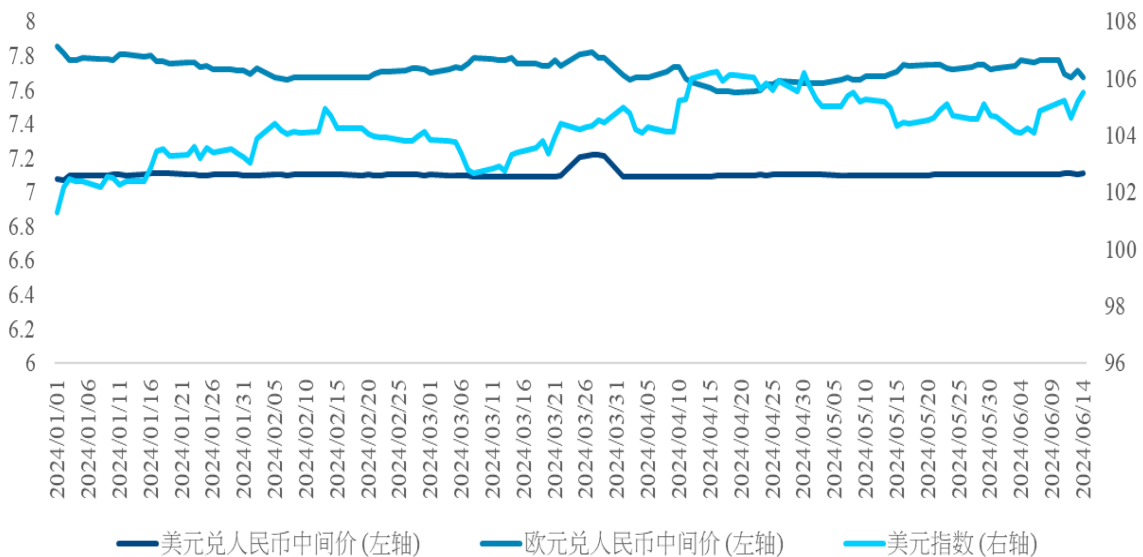
6月12日，国家统计局公布的数据显示，上月中国消费市场总体运行平稳，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅与上月相同。PPI受部分国际大宗商品价格上行及国内工业品市场供需关系改善等因素影响，环比由降转涨，同比降幅收窄。具体来看，5月CPI同比上涨0.3%，环比下降0.1%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，继续保持温和上涨。5月，工业生产者出厂价格(PPI)同比下降1.4%，降幅比上月收窄1.1个百分点，环比上涨0.2%，改变了前6个月连续下降趋势，上月为下降0.2%。1—5月平均，PPI比上年同期下降2.4%。

6月12日周三，美国劳工统计局公布的数据显示，美国5月CPI同比增长3.3%，较前值和预期值3.4%小幅下降；5月CPI环比增长0%，低于预期0.1%，也较前值明显放缓，为2022年7月以来最低水平。其中，能源仍是拖累CPI环比上涨的最大因素。剔除食品和能源成本后的5月核心CPI同比增长3.4%，低于预期3.5%，也低于前值3.6%，为三年多以来的最低水平；5月核心CPI环比增速从4月份的0.3%下降至约0.2%（实际值为0.16%），弱于预期的0.3%。

## 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14日，美元兑人民币中间价收于7.1151，较上周五上升45bp。欧元兑人民币中间价收于7.6795，较上周五下降965bp。美元指数收于105.550，较上周五上升0.63%。

图1：人民币汇率情况

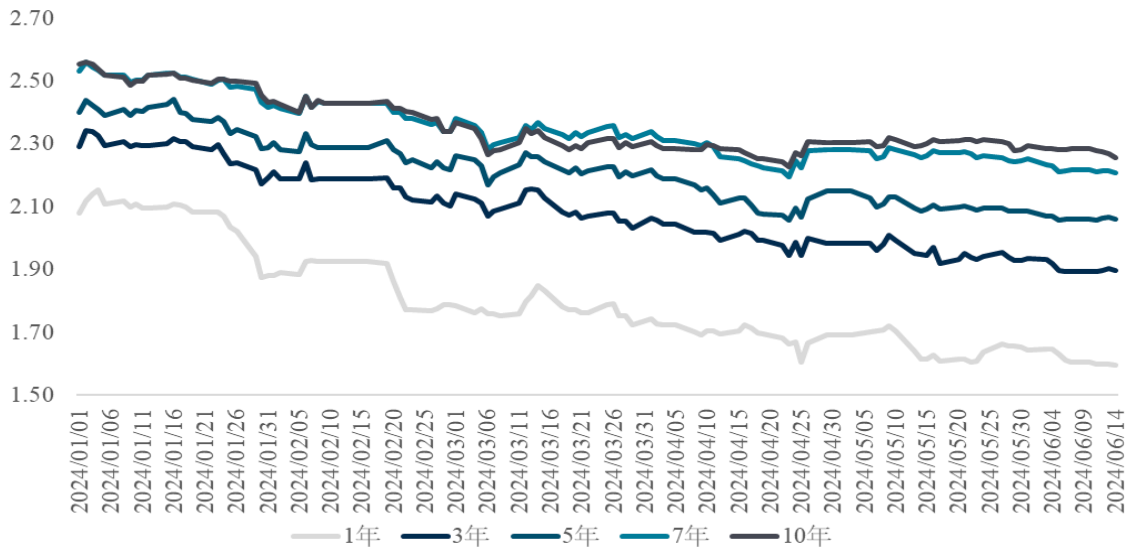


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至6月14日，1年期、5年期、7年期和10年期国债收益率分别为1.5940%、2.0588%、2.2062%和2.2558%，较上周五分别下降1bp、0.1bp、0.94bp和2.75bp。3年期国债收益率1.8953%，较上周五上升0.21bp。

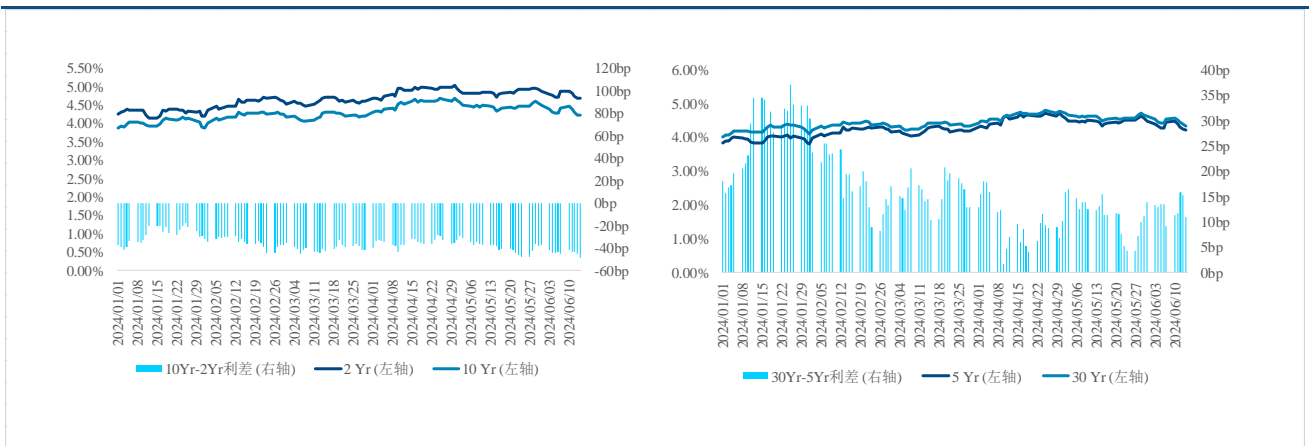
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预期美联储将降息，美国国债收益率下行。截至 6 月 14 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7044%、4.2383%、4.2209% 和 4.3488%，较上周五分别下降 18.24bp、22.43bp、21.26bp 和 20.58bp。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 3.02bp 至 -48.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 1.85bp 至 11.1bp。

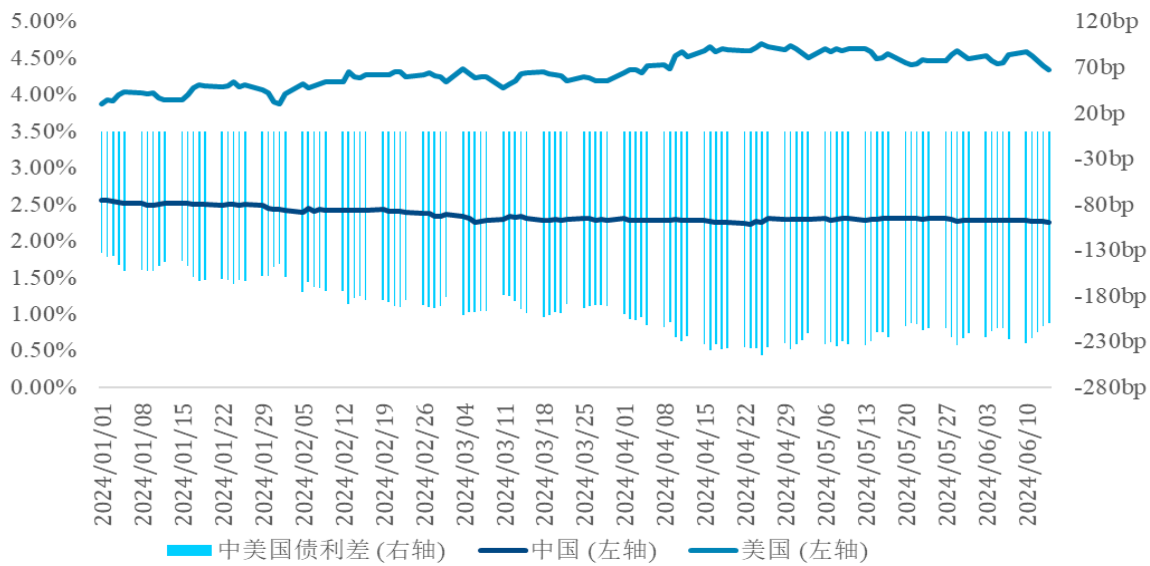
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 14 日，中美 10 年期国债利差为 -209.3bp，较上周五缩小 17.83bp，较年初扩大 76.92bp。

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10日至6月14日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计约26.37亿美元，较上周上涨44.58%。其中，城投机构为主要发行人，共发行21.42亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240610-20240614）

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)
2024/6/11	福建晋江建设投资控股集团有限公司	CNY	19.081	3.8	2027/6/18	3	城投	-/-	-/-
2024/6/12	河南民航发展投资集团有限公司	CNY	1.957	3.3	2027/6/19	3	工业	-/-	-/-
2024/6/12	中信证券国际有限公司	CNY	0.44	2.71	2024/9/19	92D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/6/12	临沂城市建设投资集团有限公司	USD	3	6.68	2027/6/20	3	城投	Ba1-/BBB-	-/-
2024/6/13	中国银行股份有限公司纽约分行	CNY	9.785	2.83	2026/6/20	2	银行	-/-	-/-
2024/6/13	中国银行股份有限公司纽约分行	CNY	19.571	2.85	2027/6/20	3	银行	-/-	-/-
2024/6/13	宜宾市新兴产业投资集团有限公司	CNY	10.177	3.4	2027/6/20	3	城投	-/-	-/-
2024/6/13	中原豫资投资控股集团有限公司	USD	5	5.9	2027/6/20	3	城投	A3/-	-/-
2024/6/13	武汉城市建设集团有限公司	USD	5	5.7	2027/6/24	3	城投	-/BBB+	-/-
2024/6/13	广发控股(香港)有限公司	CNY	1.957	3.35	2025/6/16	363D	金融	-/-	-/-
2024/6/13	广发控股(香港)有限公司	CNY	2.936	3.35	2025/6/16	363D	金融	-/-	-/-
2024/6/14	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.5	4.95	2024/12/23	186D	金融	-/-	-/-
2024/6/14	成都兴锦建设发展投资集团有限公司	CNY	21.577	4.2	2027/6/21	3	城投	-/-	-/-

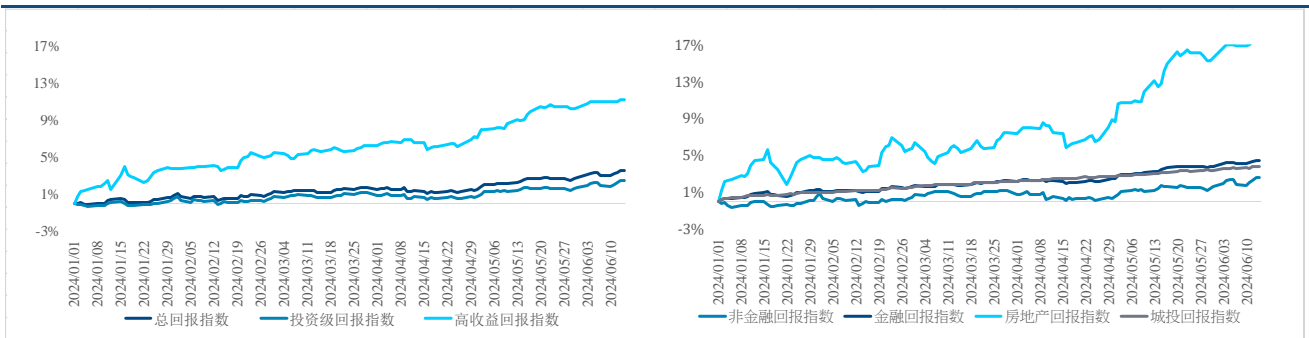
2024/6/14	洛阳盛世城市建设投资有限公司	CNY	3.092	7.5	2026/6/19	2	城投	-/-	-/-
2024/6/14	淮北市公用事业资产运营有限公司	CNY	3.914	6.3	2027/6/20	3	城投	-/-	-/-

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上升

截至 6 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 56bp 至 3.60%，其中投资级债券回报率上升 61bp 至 2.52%，高收益债券回报率上升 24bp 至 11.24%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 2.61%、4.42%、17.67%和 3.74%，分别较上周五上升 78bp、37bp、77bp 和 20bp。

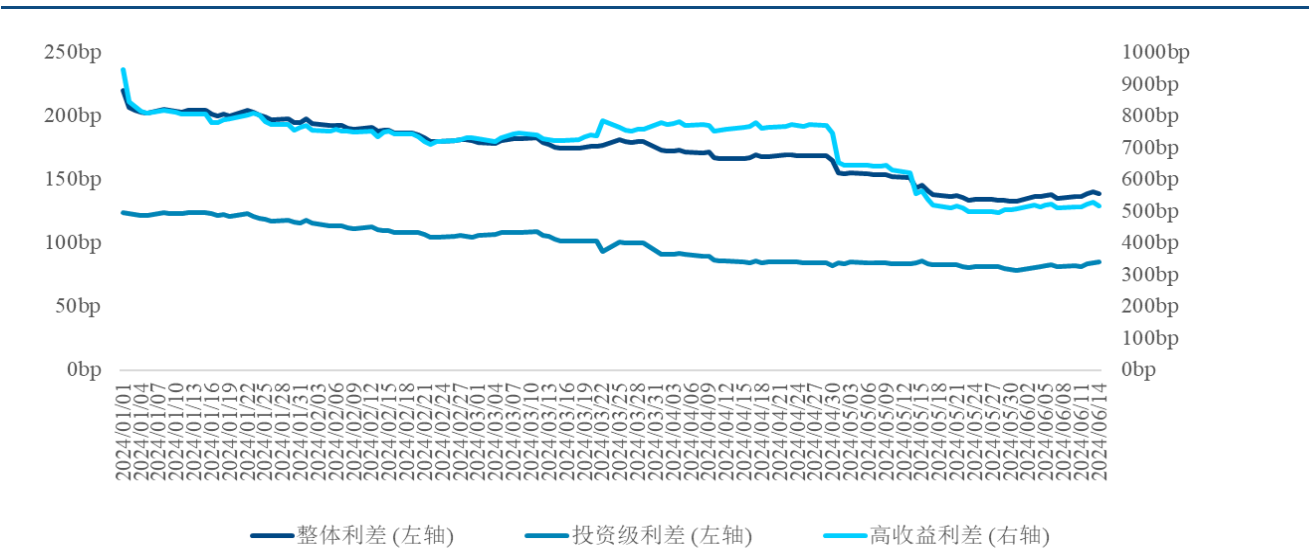
图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 14 日，中资美元债的利差较上周五扩大 3.3bp 至 138.53bp，其中投资级债券利差扩大 3.6bp 至 84.69bp，高收益债券利差扩大 5.8bp 至 515.01bp。

图6：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以2024年1月2日为基数计算

6 月 10 日至 6 月 14 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 10 日至 6 月 14 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	-43.276	8.1417M
CHJMAO 4 06/21/24	中国金茂控股集团有限公司	99.991	0.01	7.099	3.681M
FWDGHD 6.675 PERP	富卫保险	85.981	PERP	147.032	2.0473M
WHREST 2 ¼ 07/09/24	广州农村商业银行股份有限公司	99.418	0.05	13.221	1.3985M
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	96.521	0.15	30.115	1.2865M
FTLNHD 4.8 12/15/24	新城发展控股有限公司	86.315	0.49	38.356	936.8
JNHITE 2 ½ 06/23/24	广州农村商业银行股份有限公司	100.0256	0.01	-0.494	896.2
FUTLAN 4.45 07/13/25	新城发展控股有限公司	74.121	1.06	35.762	861.7
FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	新城发展控股有限公司	69.708	1.32	35.287	816
HILOHO 9 ¼ 11/18/24	海隆控股有限公司	60.389	0.41	173.21	741.7

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 11 日，中诚信亚太首次授予义乌市国有资本运营有限公司（“义乌国资”）长期信用评级 A<sub>+</sub>，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240610-20240614）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/6/11	义乌国资	A <sub>+</sub>	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在义乌市基础设施建设和国有资产运营中发挥主导作用；(2) 在提供基本公共服务方面发挥主导作用，且可持续性较高；(3) 获得政府支付的记录良好；(4) 获得商业银行和债券市场的融资渠道畅通。然而，评级受到以下因素的制约：(1) 资本支出压力大且债务负担不断增加；(2) 商业业务敞口中等，导致经营风险较大；(3) 对外担保或有负债风险中等。

资料来源：中诚信亚太

6 月 10 日至 6 月 14 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取了正面评级行动，对 7 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（20240610-20240614）

	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	株洲高科集团有限公司	城投	BBB <sub>g</sub>	稳定	2024/06/12	BBB <sub>g</sub> -	稳定	2023/06/19	中诚信亚太	政府对公司支持力度增加
	中芯国际集成电路制造有限公司	科技	Baa3	稳定	2024/06/12	Baa3	负面	2021/11/25	穆迪	公司在推动中国半导体产业发展方面的战略重要性

	泰州华信药业投资有限公司	医疗保 健	BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup>	稳定	2024/06/13	BBB <sub>g</sub>	稳定	2023/06/19	中诚信 亚太	公司受到当地政府 支持力度增加
	中国中信金融资产管理股 份有限公司	金融	BBB	稳定	2024/06/13	BBB	负面观 察	2024/04/18	惠誉	公司的政府支持评 级反映了其重要的 政策作用
	福建漳龙集团有限公司	城投	A-	稳定	2024/06/14	BBB <sup>+</sup>	稳定	2023/06/30	联合国 际	公司在漳州市的战 略重要性有所提高
下 调	中国飞机租赁集团控股有 限公司	金融	BB <sup>+</sup>	负面	2024/06/11	BB <sup>+</sup>	稳定	2023/06/16	惠誉	公司杠杆率居高不 下
	中国蓝星(集团)股份有限公 司	工业	BBB	负面	2024/06/11	BBB	稳定	2021/11/09	标普	行业处于下行周 期，公司长期承压
	广州金融控股集团有限公 司	金融	BBB	稳定	2024/06/12	BBB <sup>+</sup>	负面	2023/10/19	标普	公司资产质量承压
	中国长城资产管理股份有 限公司	金融	BBB <sup>-</sup>	稳定	2024/06/13	BBB	负面观 察	2024/04/18	惠誉	公司受到当地政府 支持力度减弱
	中国长城资产(国际)控股有 限公司	金融	BBB <sup>-</sup>	稳定	2024/06/13	BBB	负面观 察	2024/04/18	惠誉	公司受到当地政府 支持力度减弱
	中国东方资产管理(国际)控 股有限公司	金融	BBB <sup>+</sup>	稳定	2024/06/13	A-	负面观 察	2024/04/18	惠誉	公司资本缓冲水平 中等，政策性业务 受限
	中国东方资产管理股份有 限公司	金融	BBB <sup>+</sup>	稳定	2024/06/13	A-	负面观 察	2024/04/18	惠誉	公司资本缓冲水平 中等，政策性业务 受限

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： +852-28607111

传真： +852-28680656