

2024 年第 25 期
7 月 1 日—7 月 5 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国央行近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作；美国 6 月服务业 PMI 为 48.8，大幅不及预期

7 月 1 日，中国央行发布公告，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。7 月 3 日，ISM 公布数据，美国 6 月服务业 PMI 为 48.8，预期 52.6，5 月前值为 53.8，意外大幅不及预期，陷入萎缩。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 7 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 7.1289，较上周五上升 21bp。美元指数收于 104.875，较上周五下降 0.94%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率上行。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：中资境外债新发行减少

7 月 1 日至 7 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 22.48 亿美元，较上周下跌 20.56%。其中，城投为主要发行人，共发行 12.41 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 7 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 49bp 至 3.98%，其中投资级债券回报率上升 49bp 至 2.79%，高收益债券回报率上升 48bp 至 12.24%。

评级行动：各大评级机构对 6 家中资发行人采取评级行动

7 月 1 日至 7 月 5 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取正面评级行动，对 1 家中资发行人采取负面评级行动。



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：中国央行近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作；美国6月服务业PMI为48.8，大幅不及预期

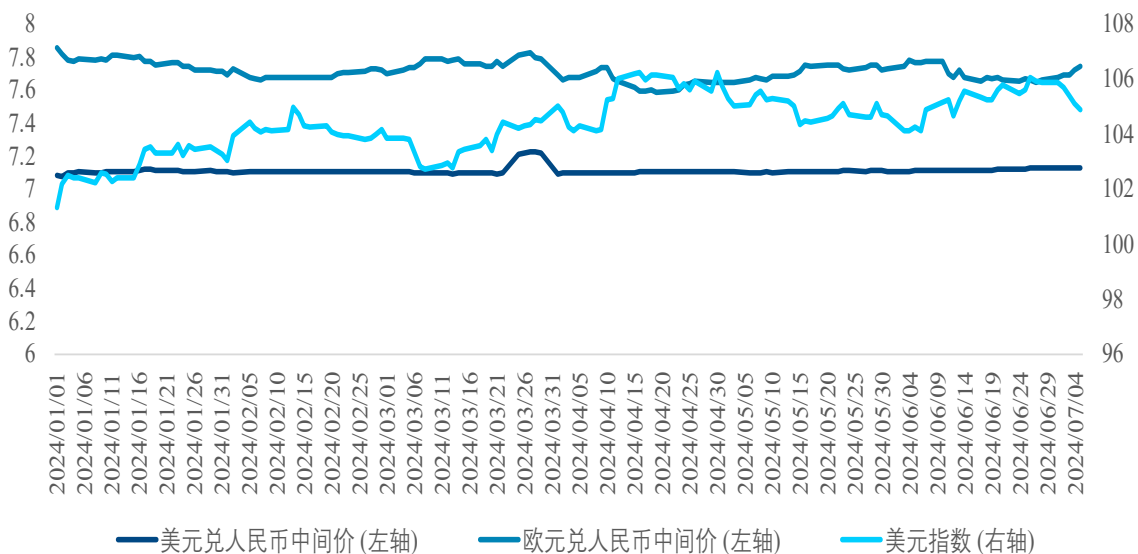
7月1日，中国央行发布，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。这意味着央行将借入国债，随后或将在公开市场开展国债卖出操作。央行开展此操作将影响债券二级市场供求关系，从而可能影响利率走势，进而避免中长期国债利率过度偏离合理水平。同时，央行通过此举，提醒金融机构和个人投资者注意防范投资中长期债券可能产生的期限错配和利率风险。

7月3日，ISM公布数据，美国6月服务业PMI为48.8，预期52.6，5月前值为53.8，意外大幅不及预期，陷入萎缩。分析称，6月的ISM服务业数据与5月相比，出现了突然明显的逆转，5月时整体指标回升至九个月高点。6月份服务业指标的恶化也进一步表明，美国经济正显示出更多失去动力的迹象。本周早些时候公布的ISM制造业指标连续第三个月萎缩，凸显整体需求正因高借贷成本、商业投资降温以及消费者支出不均衡而承受更大的压力。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至7月5日，美元兑人民币中间价收于7.1289，较上周五上升21bp。欧元兑人民币中间价收于7.7409，较上周五上升792bp。美元指数收于104.875，较上周五下降0.94%。

图1：人民币汇率情况

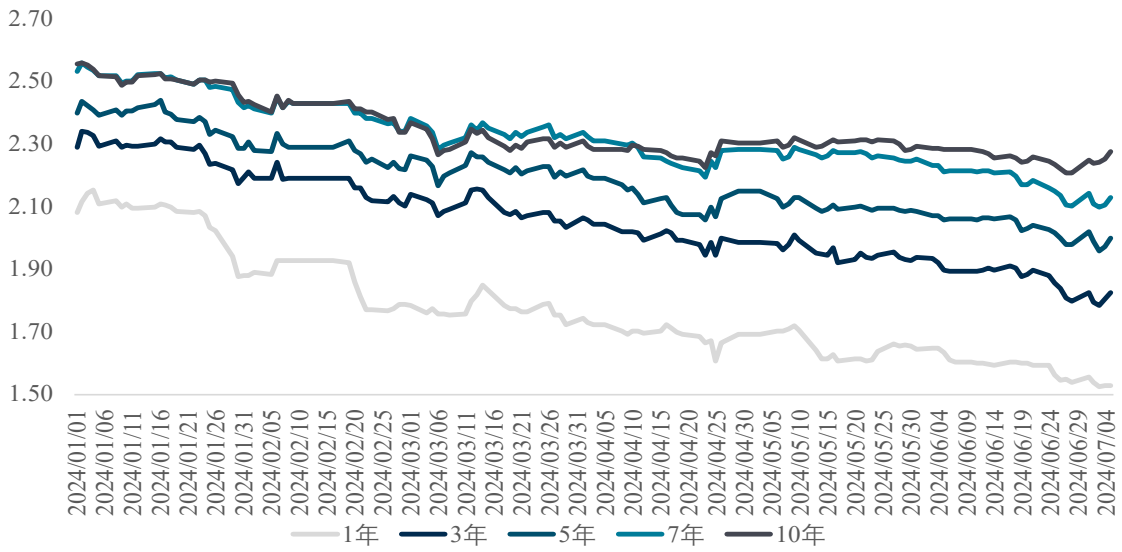


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率上行。截至7月5日，3年期、5年期、7年期和10年期分别为、1.8255%、1.9995%、2.1293%和2.2754%，较上周五分别上升2.95bp、2.13bp、2.63bp和6.96bp。1年期国债收益率为1.5290%，较上周五上升下降1bp。

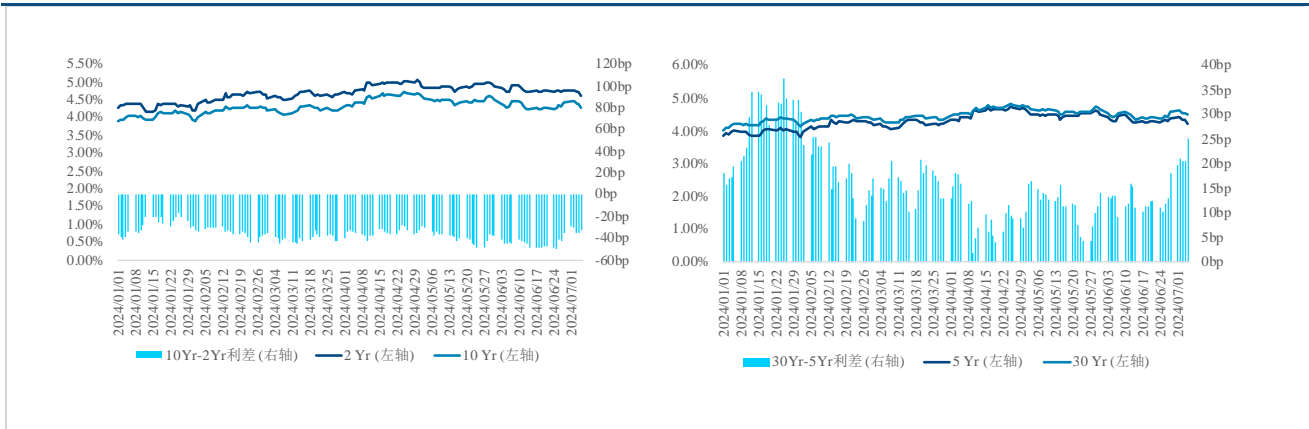
图2：中国国债收益率



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 7 月 5 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.6035%、4.2252%、4.2784%和 4.4768%，较上周五分别下降 15bp、15.13bp、11.77p 和 8.15bp。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 3.23bp 至 -32.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 6.98bp 至 25.2bp。

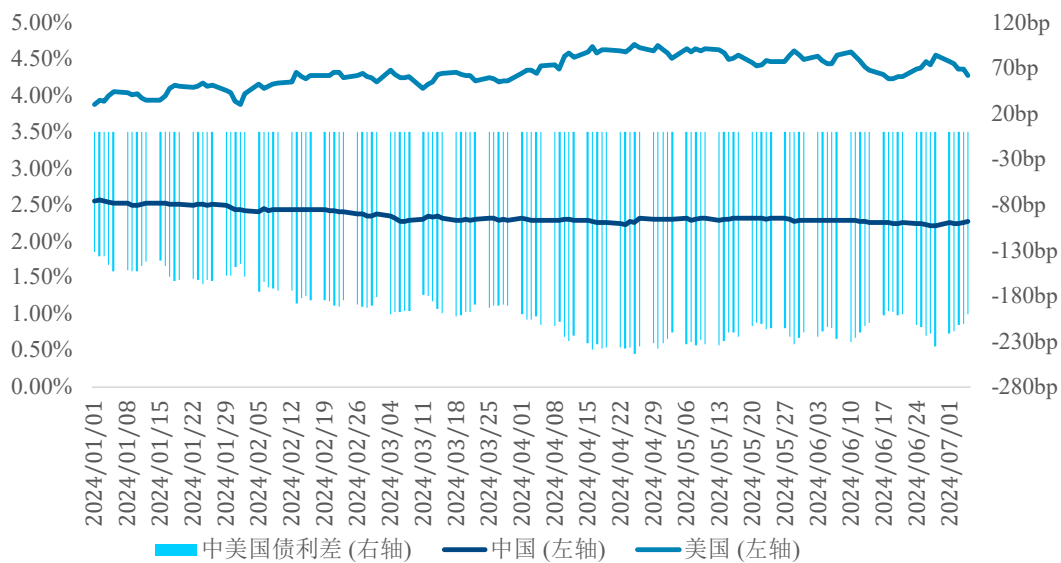
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 -200.3bp，较上周五缩小 34.95bp，较年初扩大 67.92bp。

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

7月1日至7月5日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约22.47亿美元，较上周上升20.56%。其中，城投为主要发行人，共发行12.41亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240701-20240705）

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)
2024/7/2	中信银行股份有限公司	USD	3	SOFR+55	2027/7/9	3	银行	-/-	-/-
2024/7/2	招商银行股份有限公司	USD	4	SOFR+54	2027/7/10	3	银行	-/-	-/-
2024/7/3	中国平安保险海外(控股)有限公司	HKD	0.7	1M HIBOR+60	2025/4/8	274D	金融	Baa2/--	Baa2/--
2024/7/3	德清县建设发展集团有限公司	USD	0.97	5.65	2027/7/10	3	城投	-/-	-/-
2024/7/3	台州市城市建设投资发展集团有限公司	USD	5	5.45	2027/7/11	3	城投	--/BBB	--/BBB
2024/7/4	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.125	5.6	2025/7/9	365D	金融	-- /BBB+/BBB+	-/-
2024/7/4	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.3	5.72	2024/10/11	92D	金融	-/BBB+	-/-
2024/7/4	三门峡市湖滨国有资本投资运营有限公司	USD	0.09	8.5	2025/7/8	364D	城投	-/-	-/-
2024/7/4	资阳发展投资集团有限公司	CNY	3	7.9	2026/7/10	2	城投	-/-	-/-
2024/7/5	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	CNY	6.345	3.25	2027/7/11	3	城投	-/-	-/-
2024/7/5	中信证券国际有限公司	CNY	0.19	-	2026/11/10	2.34	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2024/7/5	工银国际租赁财务有限公司	USD	0.2	5.1	2027/7/9	2.99	金融	A1/A/A	-/-
2024/7/5	荆州市城市发展控股集团有限公司	CNY	25	5.2	2027/7/12	3	城投	-/BBB-	-/-

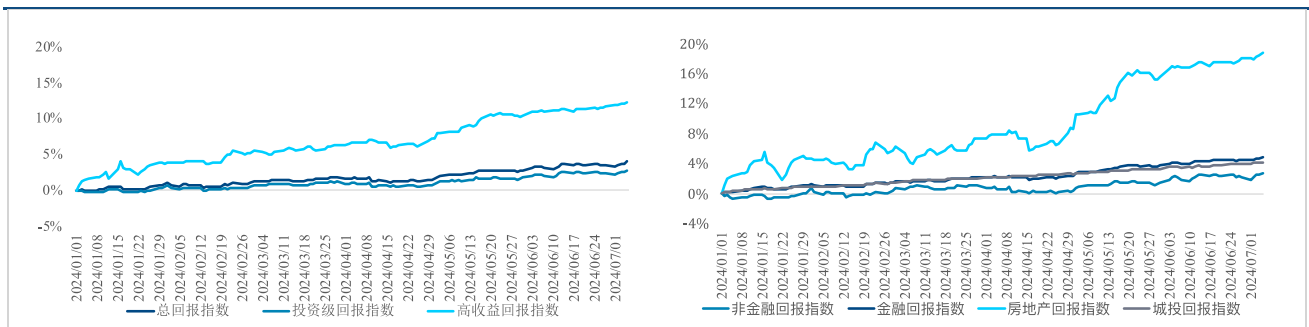
2024/7/5	洛阳盛世城市建设投资有限公司	CNY	4	7.5	2027/7/12	3	城投	-/-	-/-
2024/7/5	四川西南发展控股集团有限公司	USD	0.63	6	2027/7/10	3	城投	-/-	-/-
2024/7/5	泰安市城市发展投资有限公司	CNY	1.34	5.5	2027/7/12	3	城投	-/-	-/-
2024/7/5	越秀地产股份有限公司	CNY	16.9	4.1	2027/7/12	3	房地产	WR/NR/BBB-	-/-
2024/7/5	郑州路桥建设投资集团有限公司	CNY	1.9	7.5	2025/7/9	364D	城投	-/-	-/-

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 7 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 49bp 至 3.98%，其中投资级债券回报率上升 49bp 至 2.79%，高收益债券回报率上升 48bp 至 12.24%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 2.83%、4.93%、18.89%、4.26%，较上周五分别上升 65bp、35bp、85bp 和 22bp。

图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况

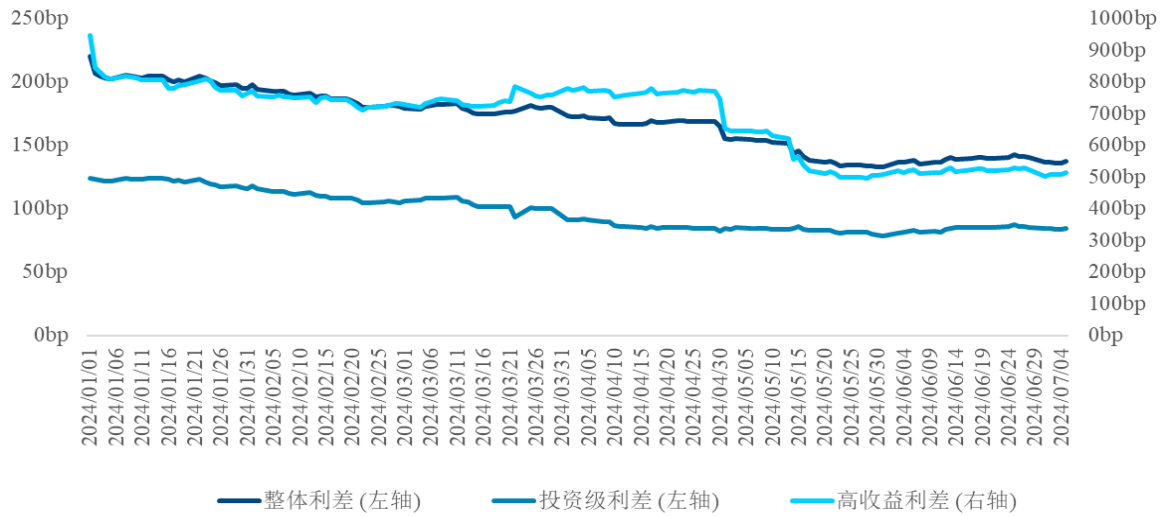


资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 5 日，中资美元债的利差较上周五扩缩小 2.9bp 至 137.23bp，其中投资级债券利差缩小 0.8bp 至 84.51bp，高收益债券利差缩小 10.4bp 至 512.3bp。

¹ 回报率以2024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

7月1日至7月5日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中武汉城市建设集团有限公司境外债收益率变动最大。

表2：7月1日至7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)
WHREST 2 ¼ 07/09/24	武汉城市建设集团有限公司	98.883	0.01	404.363	56.0005M
SHUION 6.15 08/24/24	瑞安建业控股有限公司	94.428	0.12	53.476	1.9636M
CNBG 3.1 PERP	中国蓝星(集团)股份有限公司	100.063	PERP	-8.111	1.1953M
LIHHK 4 ¾ 07/15/24	利福国际集团有限公司	99.975	0.01	6.522	843.4
CHOHIN 5.7 PERP	创兴银行有限公司	99.996	PERP	5.827	841.1
PINGRE 2 ¾ 07/29/24	平安不动产有限公司	99.647	0.05	9.356	345.5
SHUION 5 ½ 03/03/25	瑞安建业控股有限公司	81.637	0.65	40.406	311.7
NBQZUC 2.15 08/11/24	宁波市鄞城集团有限责任公司	99.579	0.09	7.006	282.6
ADHERH 9 09/30/30	添雄控股有限公司	3.381	0.22	90.532	267.5
PINIFL 2 ½ 08/27/24	平安国际融资租赁有限公司	99.41	0.13	6.996	250.3

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：各大评级机构对6家中资发行人采取评级行动

7月1日至7月5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1家中资发行人采取了负面评级行动。

表3：跨境发行人评级行动情况 (20240701-20240705)

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	华鲁控股集团有限公司	工业	A-	稳定	2024/07/01	A-	负面	2024/04/22	惠誉	财务状况改善
	北京首钢基金有限公司	金融	A	负面	2024/07/01	A-	负面	2024/04/29	惠誉	母公司的评级被上调
	成都兴东乡村发展集团有限公司	城投	BBB _s	稳定	2024/07/02	BBB _s	稳定	2023/06/20	中诚信亚太	龙泉驿政府的支持能力提升
	成都中法生态园投资发展有限公司	城投	BBB _s	稳定	2024/07/02	BBB _s	稳定	2023/08/31	中诚信亚太	龙泉驿政府的支持能力提升
	成都锦城天府投资发展集团有限公司	城投	A-	稳定	2024/07/03	BBB+	稳定	2023/07/11	中证鹏元国际	区域政府信用能力提升
下调	湖北省联合发展投资集团有限公司	城投	Baa3	负面	2024/07/02	Baa2	负面	2023/12/06	穆迪	商业敞口扩大导致财务风险上升

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