

2024 年第 26 期
7 月 8 日—7 月 12 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 6 月 CPI 同比上涨 0.2%；美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，低于预期

7 月 10 日，国家统计局公布的数据，6 月 CPI 同比上涨 0.2%，环比下降 0.2%，继续保持温和上涨。7 月 11 日，美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，环比下降 0.1%，为 2020 年 5 月以来首次转负。

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 12 日，美元兑人民币中间价收于 7.1315，较上周五上升 26bp。美元指数收于 104.093，较上周五下降 0.75%。

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 CPI 数据低于预期，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：中资境外债新发行增加

7 月 8 日至 7 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 36.48 亿美元，较上周上涨 63.64%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 22.50 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 12 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 45bp 至 4.43%，其中投资级债券回报率上升 43bp 至 3.23%，高收益债券回报率上升 55bp 至 12.79%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

7 月 8 日至 7 月 12 日，中诚信亚太授予 2 家主体评级，分别为邵阳产业发展集团有限公司和南阳城投控股有限公司。



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6月CPI同比上涨0.2%；美国6月CPI同比上涨3%，低于预期

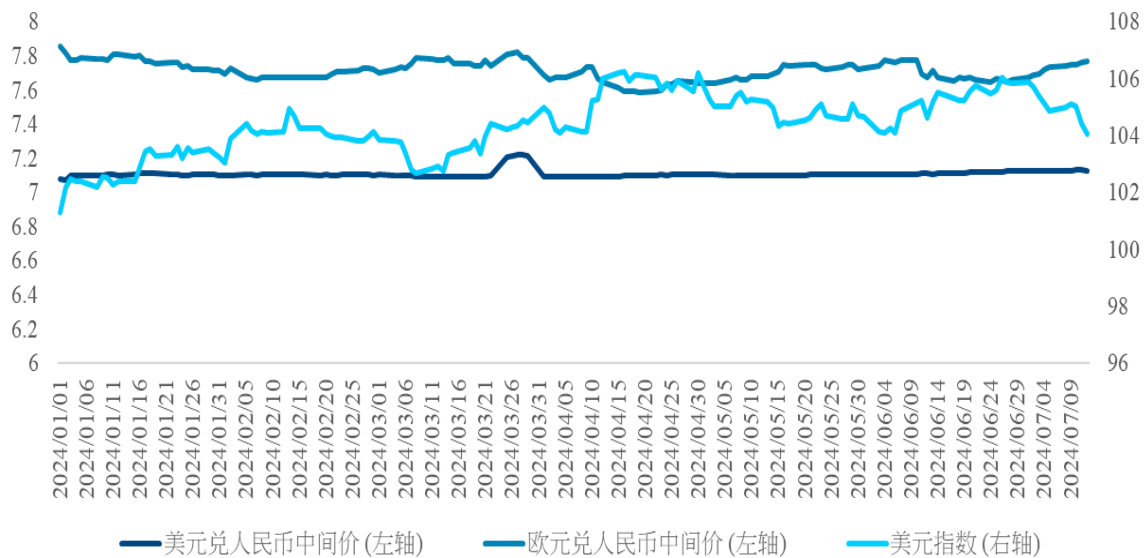
7月10日，国家统计局公布的数据，6月份食品和汽车价格同比降幅扩大，带动CPI继续下行。受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，全国PPI环比有所下降，同比降幅继续收窄。具体来说：6月CPI同比上涨0.2%，环比下降0.2%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。6月PPI同比下降0.8%，降幅比上月收窄0.6个百分点，环比由上月上涨0.2%转为下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降0.5%，环比上涨0.1%。上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.1%，工业生产者购进价格下降2.6%。

7月11日，美国劳工部公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3%，略低于预期3.1%，较前值3.3%进一步下滑，环比下降0.1%，预期0.1%，前值为0%，为2020年5月以来首次转负。6月核心CPI（剔除波动更大的能源和食品）同比上涨3.3%，低于预期3.4%和前值3.4%，为2021年4月以来的最低水平；环比上涨0.1%，预期和前值均为0.2%，为自2021年8月以来的最小涨幅。这是CPI连续第三次低于华尔街预期，7月降息的预期卷土重来，3个月和6个月的年化通胀率均出现下降。

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12日，美元兑人民币中间价收于7.1315，较上周五上升26bp。欧元兑人民币中间价收于7.7726，较上周五上升317bp。美元指数收于104.093，较上周五下降0.75%。

图1：人民币汇率情况

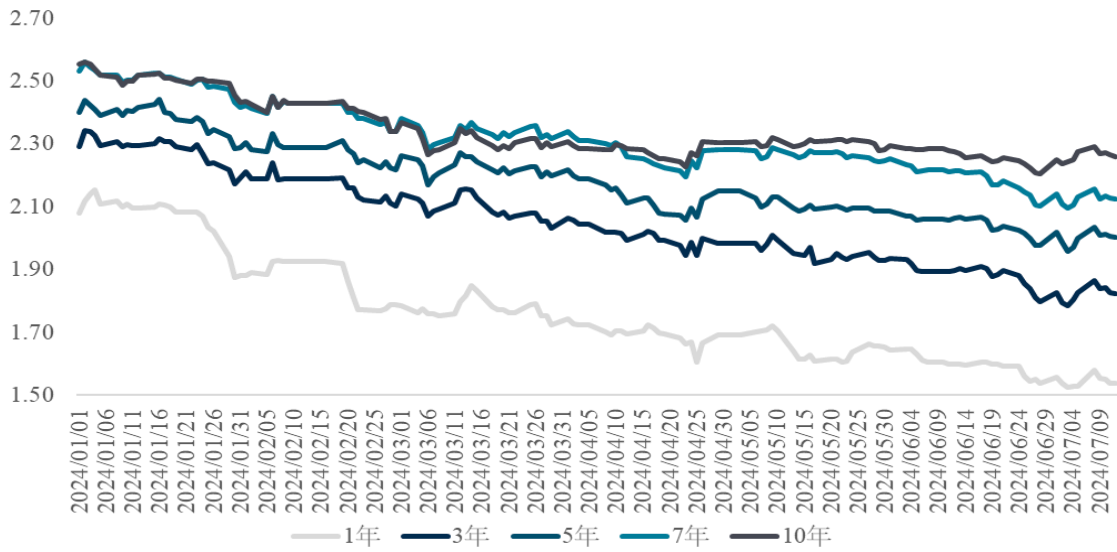


资料来源：中诚信亚太

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7月12日，3年期、7年期和10年期分别为1.8237%、2.1229%和2.2604%，较上周五分别下降0.18bp、0.64bp和1.5bp。1年期和5年期国债收益率为1.5390%和2.0016%，较上周五分别上升1bp和0.21bp。

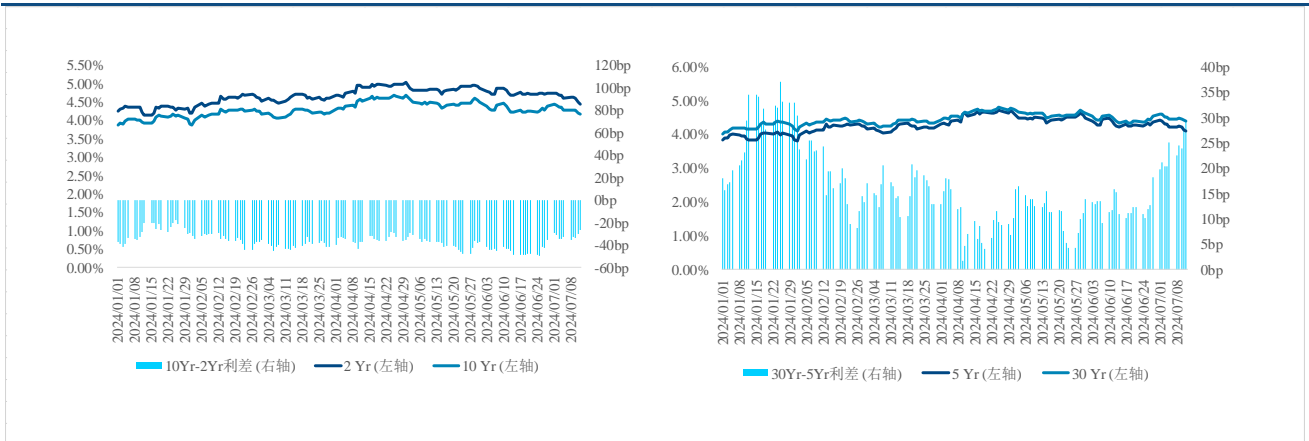
图2：中国国债收益率



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 7 月 12 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.4514%、4.1020%、4.1829% 和 4.3959%，较上周五分别下降 15.21bp、12.32bp、9.55bp 和 8.09bp。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 5.66bp 至 -26.9bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4.23bp 至 29.4bp。

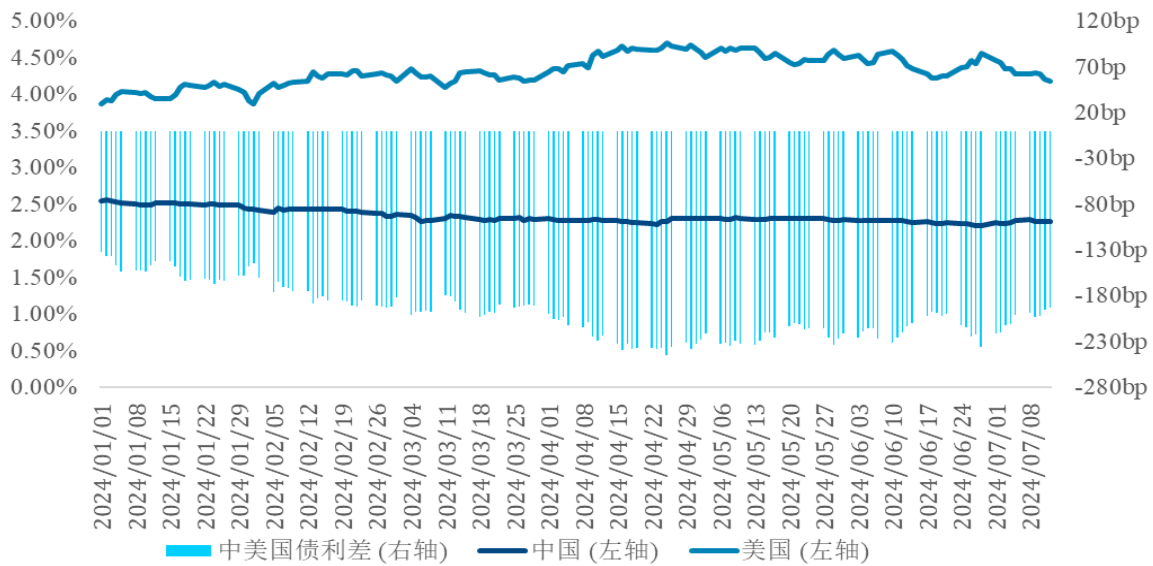
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 12 日，中美 10 年期国债利差为 -192.3bp，较上周五缩小 8.05bp，较年初扩大 59.87bp。

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

7月8日至7月12日，中资企业在境外市场新发行27只债券，合计约36.48亿美元，较上周上涨63.64%。其中，金融机构为主要发行人，共发行22.50亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240708-20240712）

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)
2024/7/8	中国银行迪拜分行	USD	0.3	0	2024/12/16	157D	银行	A1/-/-	-/-/-
2024/7/8	招商银行股份有限公司纽约分行	USD	3	SOFR+54	2027/7/15	3	银行	A2/-/-	A2/-/-
2024/7/8	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.3	5.71	2024/10/15	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/7/8	济宁城市发展资本控股有限公司	CNY	0.95	7	2027/7/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/9	中国农业银行股份有限公司悉尼分行	AUD	7.3	3M BBSW+80	2027/7/16	3	银行	-/-/-	-/A/-
2024/7/9	中国建设银行股份有限公司香港分行	USD	10	SOFR+55	2027/7/16	3	银行	A1/-/-	A1/-/-
2024/7/9	中国建设银行股份有限公司伦敦分行	CNY	20	2.83	2027/7/16	3	银行	A1/-/-	A1/-/-
2024/7/9	桂林经开投资控股有限责任公司	CNY	6.9	4.5	2027/7/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/9	杭州上城区城市建设综合开发有限公司	USD	2	6.05	2027/7/12	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2024/7/10	成都空港城市发展集团有限公司	CNY	22.05	4	2027/7/17	3	城投	-/-/BB+	-/-/-
2024/7/10	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.025	5.6	2025/7/11	364D	金融	-- /BBB+/BBB+	-/-/-
2024/7/10	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.1	4.2	2024/9/13	60D	金融	-- /BBB+/BBB+	-/-/-
2024/7/10	滁州市南谯城市投资控股集团有限公司	CNY	10	6.5	2027/7/17	3.00	城投	-/-/-	-/-/-

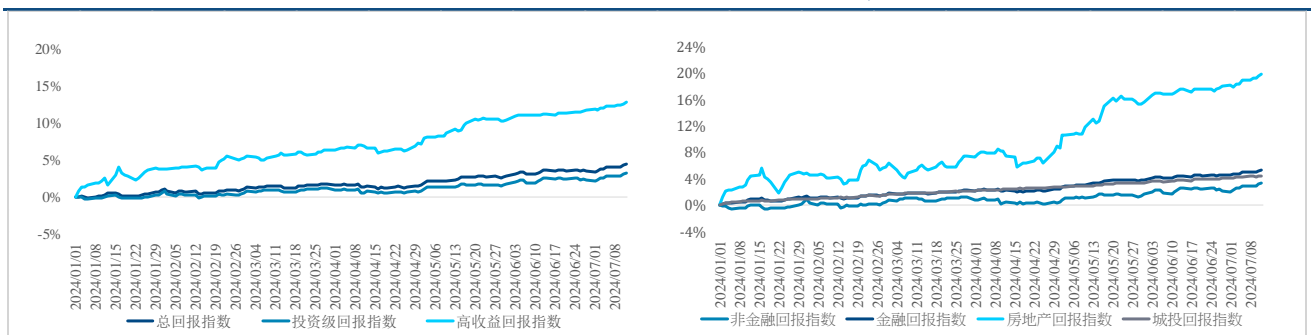
2024/7/10	广发控股（香港）有限公司	USD	0.025	5.6	2025/7/11	364D	金融	-/-	-/-
2024/7/10	建德市国有资产投资控股集团 有限公司	CNY	3.77	5.3	2027/7/17	3	城投	--/--	--/--
2024/7/10	内江路桥集团有限公司	USD	0.62	7.5	2027/7/17	3	城投	--/--	--/--
2024/7/10	资阳发展投资集团有限公司	USD	0.42	7.5	2026/7/16	2	城投	--/--	--/--
2024/7/11	保定市国控集团有限责任公司	CNY	10	5.15	2027/7/18	3	城投	--/--	--/--
2024/7/11	北京能源国际控股有限公司	CNY	20	1.68	2024/8/10	30D	公用事业	-/A	-/-
2024/7/11	中信建投国际金融控股有限公 司	USD	0.1	5.4	2024/11/15	122D	金融	-- /BBB+/BBB+	-/-
2024/7/11	中信建投国际金融控股有限公 司	USD	0.025	5.05	2024/10/17	92D	金融	-- /BBB+/BBB+	-/-
2024/7/11	广发控股（香港）有限公司	CNY	1	3.3	2025/7/14	363D	金融	-/-	-/-
2024/7/11	广发控股（香港）有限公司	CNY	0.05	3.1	2025/4/16	274D	金融	-/-	-/-
2024/7/12	中信证券股份有限公司	USD	0.2	5.5	2024/10/16	92D	金融	Baa1/BBB+/-	--/--
2024/7/12	肥城市城投控股集团有限公司	CNY	2.7	6.9	2027/7/19	3	城投	-/-	-/-
2024/7/12	中国工商银行股份有限公司伦 敦分行	USD	0.5	4.74	2027/7/19	3	银行	A1/--	--/--
2024/7/12	济宁城市发展资本控股有限公 司	CNY	1.27	7	2027/7/19	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 7 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 45bp 至 4.43%，其中投资级债券回报率上升 43bp 至 3.23%，高收益债券回报率上升 55bp 至 12.79%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 3.36%、5.31%、19.93%和 4.42%%，较上周五分别上升 53bp、38bp、103bp 和 16bp。

图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况

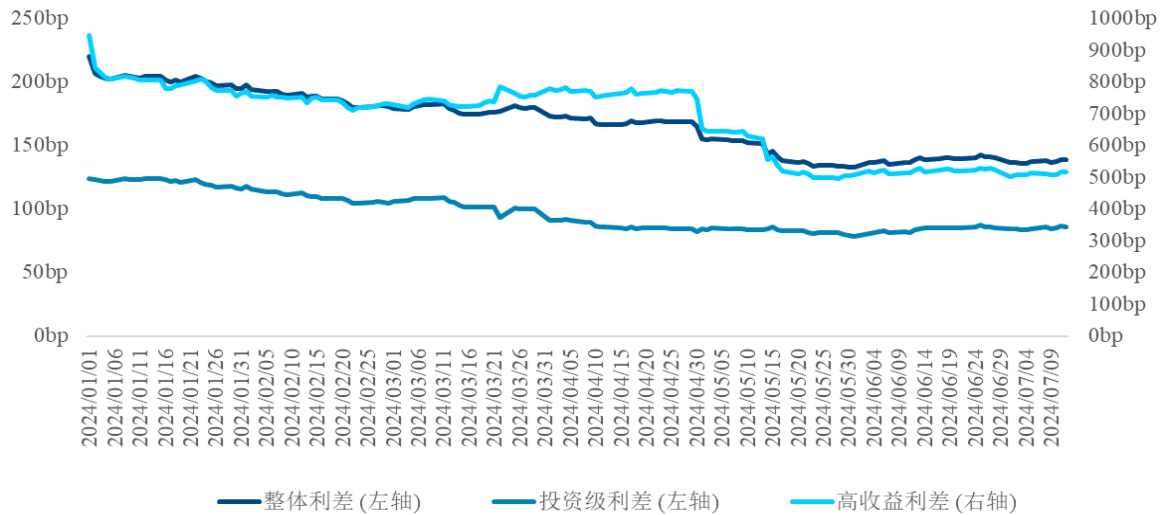


资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以2024年1月2日为基数计算

截至 7 月 12 日，中资美元债的利差较上周五扩张 1.4bp 至 138.64bp，其中投资级债券利差扩张 1.5bp 至 85.98bp，高收益债券利差扩大 2.3bp 至 514.58bp。

图6：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 8 日至 7 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中平安不动产有限公司境外债收益率变动最大。

表2：7月8日至7月12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)
PINGRE 2 ¾ 07/29/24	平安不动产有限公司	99.793	0.03	8.865	358.4
HTISEC 3 ¾ 07/19/24	海通国际证券集团有限公司	99.978	0.01	7.216	296.4
WFURCD 2.6 09/27/24	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	98.677	0.03	9.454	205.7
VNKRL 3.15 05/12/25	万科企业股份有限公司	86.666	0.82	21.757	200.3
SHDOIS 4.8 07/28/24	山东钢铁集团有限公司	99.912	0.03	7.517	163.3
GRWALL 3.95 PERP	中国长城资产(国际)控股有限公司	99.992	永续	4.097	149.9
DALWAN 11 01/20/25	万达商业地产(香港)有限公司	94.283	0.51	23.572	132
GSELEC 3.7 09/29/24	甘肃省电力投资集团有限责任公司	99.364	0.20	6.848	128.7
CHMEDA 3 07/18/24	中国蒙牛乳业有限公司	100.001	0.01	2.601	121.5
GRWALL 3 ¼ 07/31/24	中国长城资产(国际)控股有限公司	100.045	0.03	1.851	95.5

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 2 家主体评级

7 月 8 日，中诚信亚太首次授予邵阳产业发展集团有限公司长期信用评级 **BBB_g**，展望稳定。

7 月 12 日，中诚信亚太首次授予南阳城投控股有限公司长期信用评级 **BBB_g+**，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况 (20240708-20240712)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/7/8	邵阳产发	BBB-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 公司作为邵阳市主要国有资产运营实体的战略地位，在开发邵阳经济技术开发区方面具有强大的区域特许经营优势；(2) 公共政策业务的可持续性良好；(3) 获得政府付款的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括(1) 该公司的商业活动敞口中等，工业投资回报较差；(2) 大型开发项目导致债务快速增长；(3) 或有风险敞口中等。
2024/6/25	南阳城投	BBB+	评级反映了公司在南阳市污水处理和停车场运营业务方面具有较强的区域竞争力和重要性。然而，该评级关注到以下因素包括(1)收入规模相对较小，盈利能力较弱；(2)债务负担持续上升，流动性状况适中。

资料来源：中诚信亚太

7 月 8 日至 7 月 12 日，各大评级机构对 2 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 4：跨境发行人评级行动情况 (20240708-20240712)

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	漳州市交通发展集团有限公司	城投	BBB+	正面	2024/07/10	BBB+	稳定	2023/07/10	联合国国际	战略重要性将得到加强
	中国航空技术国际控股有限公司	科技	BBB	稳定	2024/07/11	BBB-	正面	2023/08/09	标普	业务复苏和财务灵活性增加
下调	北新集团建材股份有限公司	原材料	A-	负面	2024/07/08	A-	稳定	2021/06/10	标普	地产行业低谷导致公司盈利能力前景受限

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

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656