

2025 年第 1 期
1 月 6 日 - 1 月 10 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

热点事件：美国 12 月非农新增就业 25.6 万人；中国 12 月 CPI 同比上涨 0.1%，环比持平

1 月 10 日，美国劳工统计局公布 12 月非农新增就业 25.6 万人，为九个月最大增幅，超出预期的 16.5 万人；1 月 9 日，国家统计局公布 2024 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。

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 1 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 7.1891，较上周五上升 13.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.4527，较上周五上升 258.0bp。美元指数收于 109.65，较上周五上升 0.7%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。由于美国 12 月失业率低于预期，市场认为美联储无必要在短期内继续大幅度降息，美国国债收益率上行。

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

1 月 6 日至 1 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 22.99 亿美元，较上周上升 208.69%。其中，城投为主要发行人，共发行 17.45 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 1 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 35.0bp 至 6.63%，其中投资级债券回报率上升 145.0bp 至 5.22%，高收益债券回报率下降 47.0bp 至 16.47%。

评级行动：各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动

1 月 6 日至 1 月 10 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动。



分析师

左丰铭
852-2810 7142
saul_zuo@ccxap.com

黄文樂
852-2860 7142
davis_wong@ccxap.com

其他联系人

庄承浩
852-2860 7124
peter_chong@ccxap.com

热点事件：美国 12 月非农新增就业 25.6 万人；中国 12 月 CPI 同比上涨 0.1%，环比持平

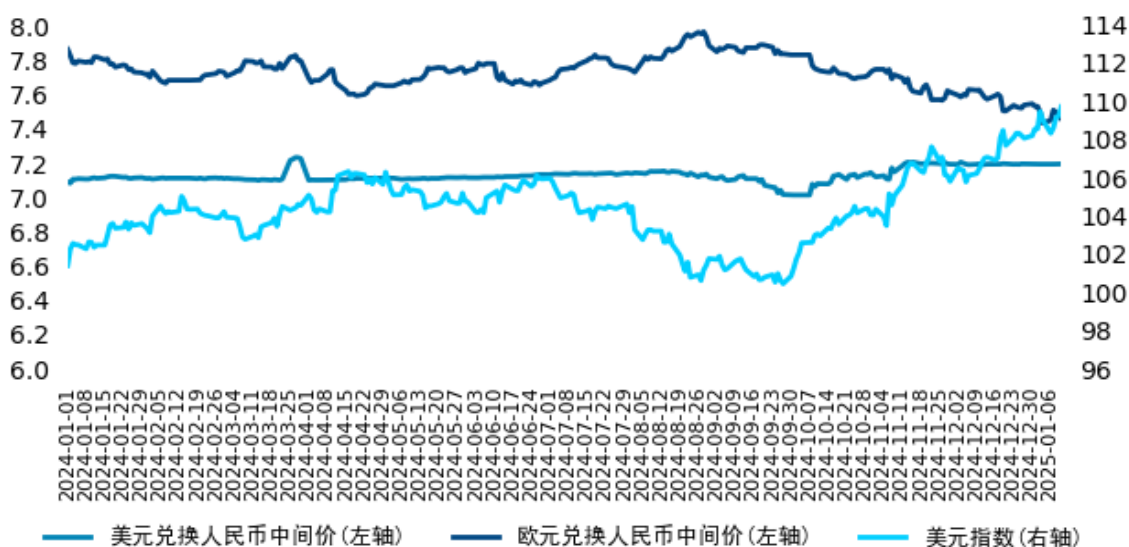
1 月 10 日，美国劳工统计局公布 12 月非农新增就业 25.6 万人，为九个月最大增幅，超出预期的 16.5 万人，高于媒体调查的几乎所有经济学家的预期。11 月前值从 22.7 万下修至 21.2 万，10 月份的就业人数向上修正了 7000 人，达到 4.3 万人。12 月失业率为 4.1%，低于预期和 11 月的 4.2%。包括灰心丧气的工人和因经济原因只能担任兼职的人员在内的更广泛的失业率指标下降至 7.5%，下降了 0.2 个百分点，为 2024 年 6 月以来的最低水平。本次非农报告还对失业率进行了年度修正。值得注意的是，7 月份的失业率峰值最初报告为 4.3%，当时为美联储随后的降息奠定了基础，该失业率数据最新被下调，表明夏季时美国劳动力市场比之前认为的更具弹性。

1 月 9 日，国家统计局公布 2024 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 0.5%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.5%。12 月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.6%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.1%。2024 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 0.2%。12 月份，食品烟酒类价格同比持平。食品中，鲜果价格下降 3.0%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.06 个百分点；粮食价格下降 1.3%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；畜肉类价格上涨 1.7%，影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点，其中猪肉价格上涨 12.5%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点；水产品价格上涨 1.0%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜菜价格上涨 0.5%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点。

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 1 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 7.1891，较上周五上升 13.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.4527，较上周五上升 258.0bp。美元指数收于 109.65，较上周五上升 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

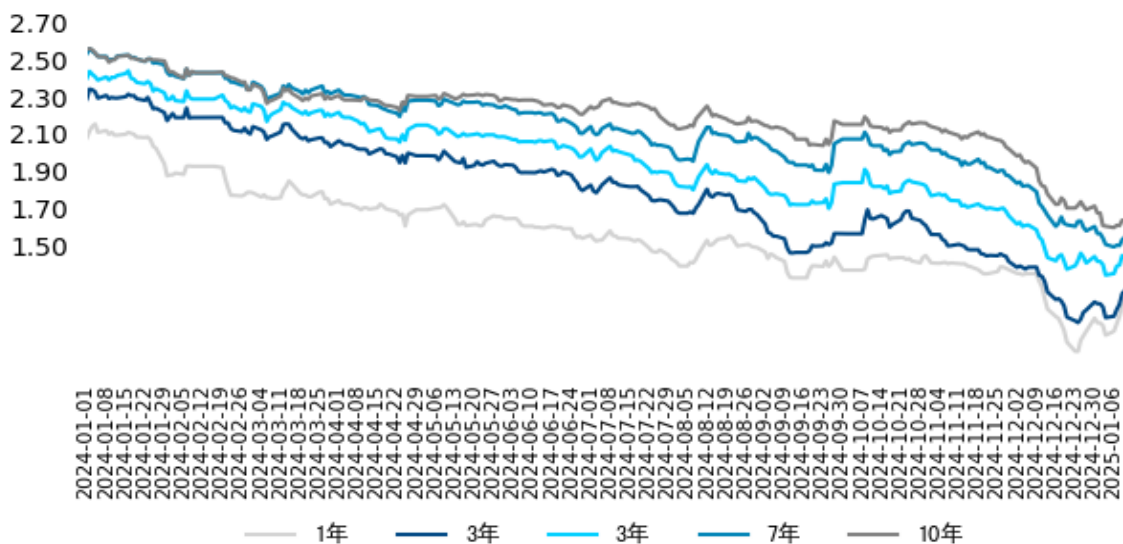


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 1 月 10 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 1.1961%、1.2577%、1.4342%、1.5450% 和 1.6338%，较上周五分别上升 17.84bp、14.55bp、9.33bp、3.90bp 和 2.97bp。

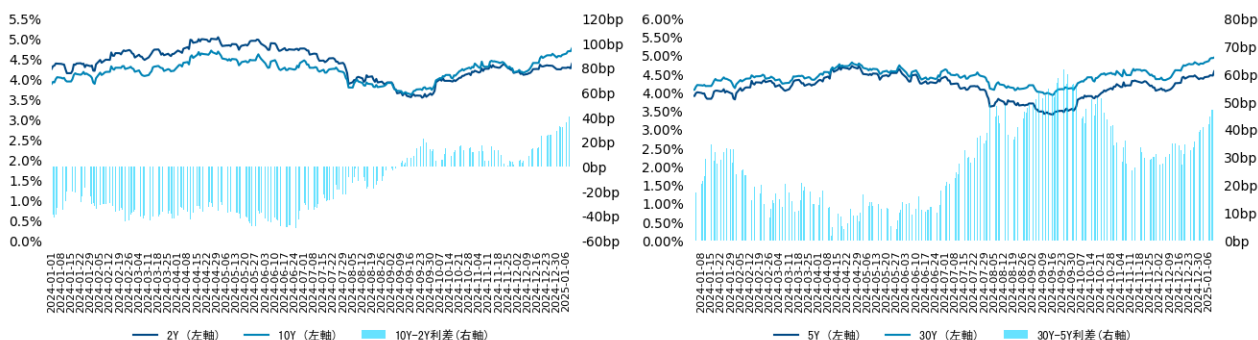
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 12 月失业率低于预期，市场认为美联储无必要在短期内继续大幅度降息，美国国债收益率上行。截至 1 月 10 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3792%、4.5737%、4.7592% 和 4.9469%，较上周五分别上升 10.05bp、16.18bp、16.17bp 和 13.59bp。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 6.12bp 至 38.00bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 2.59bp 至 37.32bp。

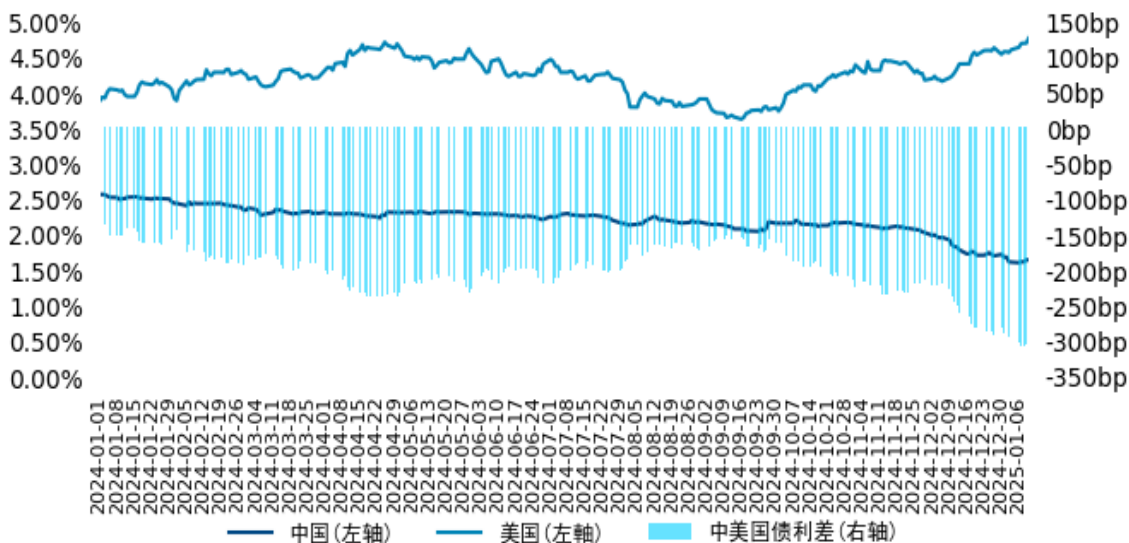
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 10 日，中美 10 年期国债利差为 -312.5bp，较上周五缩小 13.2bp，较年初扩大 180.2bp。

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：中资境外债新发行上升

1 月 6 日至 1 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 22.99 亿美元，较上周上升 208.69%。其中，城投为主要发行人，共发行 17.45 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20250106-20250110）

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)
2025/1/6	衢州市国有资本运营有限公司	USD	4.7	4.82	2028/1/13	3.00	城投	-/-/BBB	-/-/-
2025/1/6	滁州市中新苏滁建设发展集团有限公司	USD	1.125	6.48	2028/1/13	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/6	山东泉汇产业发展有限公司	CNY	3.46	6.9	2028/1/9	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/6	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.3	4.75	2026/1/9	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2025/1/7	中银航空租赁有限公司	USD	5	4.75	2028/1/14	3.00	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2025/1/7	河南省铁路建设投资集团有限公司	USD	4	4.8	2028/1/10	3.00	城投	A3/-/A	-/-/A
2025/1/7	成都东进淮投融合产业投资有限公司	USD	0.505	7.6	2028/1/10	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/7	林州市城投控股有限公司	CNY	3.71	7.5	2028/1/10	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/7	广发控股（香港）有限公司	USD	0.045	4.64	2025/7/10	182D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2025/1/7	广发控股（香港）有限公司	USD	0.045	4.64	2025/7/9	181D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2025/1/8	义乌市国有资本运营有限公司	USD	4	4.8	2028/1/15	3.00	城投	Baa3/-/BBB	Baa3/-/-
2025/1/8	淮北市建投控股集团有限公司	USD	1.5	5	2028/1/15	3.00	城投	-/-/BBB-	-/-/-

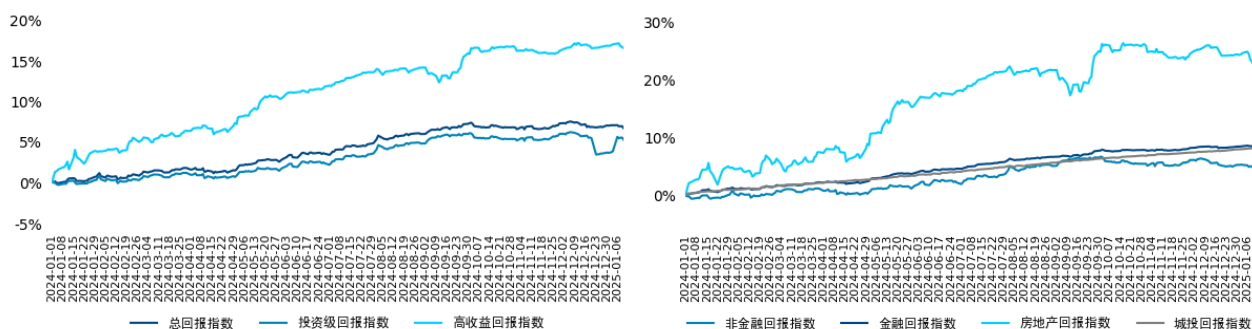
2025/1/8	成都东进淮投融合产业投资有限公司	CNY	0.81	7.6	2028/1/6	2.98	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/8	邹城市利民建设发展集团有限公司	CNY	1	6.98	2028/1/13	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/8	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.15	4.73	2026/1/13	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2025/1/9	邹城市城资控股集团有限公司	USD	0.268	6.98	2027/1/14	2.00	城投	-/-/-	-/-/-
2025/1/9	山东正方控股集团有限公司	CNY	1	6.9	2027/1/14	2.00	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下降

截至 1 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 35.0bp 至 6.63%，其中投资级债券回报率上升 145.0bp 至 5.22%，高收益债券回报率下降 47.0bp 至 16.47%。按行业来看，非金融回报率为 4.65%，较上周五下降 57.0bp。金融回报率为 8.33%，较上周五下降 16.0bp。房地产回报率为 22.76%，较上周五下降 188.0bp。城投回报率为 8.08%，较上周五上升 11.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

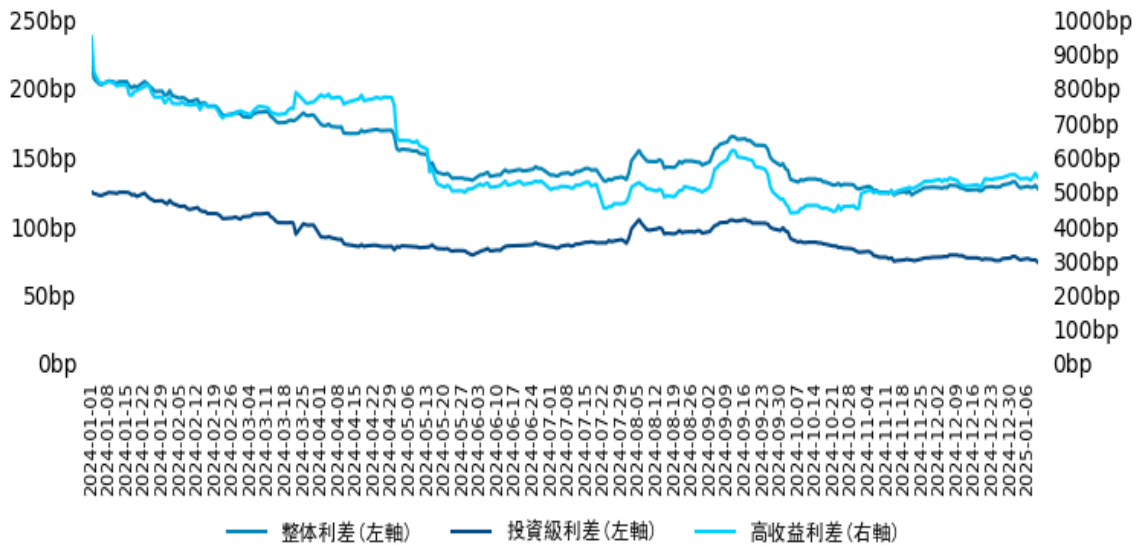


资料来源：中诚信亚太

截至 1 月 10 日，中资美元债的利差较上周五缩小 0.5bp 至 126.38bp，其中投资级债券利差缩小 1.7bp 至 72.91bp，高收益债券利差扩大 4.7bp 至 538.55bp。

¹ 回报率以 2025 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

1 月 6 日至 1 月 10 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中万科企业股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 1 月 6 日至 1 月 10 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)
VNKRLE 3.15 05/12/25	万科企业股份有限公司	72.703	0.33	119.931	3.6225M
ZHZHCC 3.8 01/16/25	郑州城市建设投资集团有限公司	100.014	0.01	1.217	3.5465M
VNKRLE 3.975 11/09/27	万科企业股份有限公司	38.489	2.83	44.252	933.2
VNKRLE 3 1/2 11/12/29	万科企业股份有限公司	36.224	4.83	28.727	577.5
CFAMCI 5 1/2 01/16/25	中国中信金融资产股份有限公司	100.043	0.01	9.71	563.9
HZCONI 2.85 01/25/25	湖州市城市投资发展集团有限公司	99.886	0.04	7.319	381.1
BJGASG 5 01/25/25	北京市燃气集团有限责任公司	99.916	0.04	16.853	380.8
FTLNHD 1 7/8 01/18/25	新城发展控股有限公司	88.062	0.02	22.948	287.1
CCB Float 02/09/26	中国建设银行股份有限公司	100.177	1.08	4.582	278.7
FUTLAN 4.45 07/13/25	新城发展控股有限公司	92.961	0.5	20.18	258.7

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：各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动

1 月 6 日至 1 月 10 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况（20250106-20250110）

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	淄博市临淄区九合财金控股有限公司	城投	BBB	稳定	2025/01/09	BBB-	稳定	2023/12/21	中证鹏元国际 公司对地方政府重要性增强

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