

2022年第38期
10月3日—10月7日

美国9月非农数据超预期，中资美元债券回报率下跌

热点事件：中国9月服务业PMI重现收缩态势；美国9月非农数据超预期

9月财新服务业PMI报49.3，较8月下降5.7个百分点，6月以来首次落至荣枯线以下。10月7日，美国劳工统计局公布，9月非农就业人口新增26.3万人，为2021年4月以来的最小月度增幅，好于预期的25.5万人，前值31.5万人。

汇率走势：人民币汇率本周没有变动，美元指数上涨

本周，人民币汇率没有变动。截至10月7日，美元兑人民币中间价收于7.0998；欧元兑人民币收于6.9892。截至10月7日，美元指数收于112.795，较上周上涨0.6%。

利率走势：中国国债收益率本周没有变动；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率没有变动。美国9月非农数据增幅超预期，减弱市场对美联储缓和货币政策的猜测，带动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：国庆假期中资境外债没有新发行

10月3日至10月7日，适逢境内国庆假期，中资境外债没有新发行。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至10月7日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌37bp至-13.22%，其中投资级债券回报率下跌15bp至-9.15%，高收益债券回报率下跌142bp至-28.78%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌182bp至-41.86%。

评级行动：中诚信亚太首次授予平陵建投BBB_g-长期信用评级

10月7日，中诚信亚太首次授予平陵建投长期信用评级为BBB_g-，评级展望为稳定。

信用事件：亿达中国及鸿坤伟业境外债违约；上坤地产提出同意征求



分析师

王国威

852-2860 7130

george_wang@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 9 月服务业 PMI 重现收缩态势；美国 9 月非农数据超预期

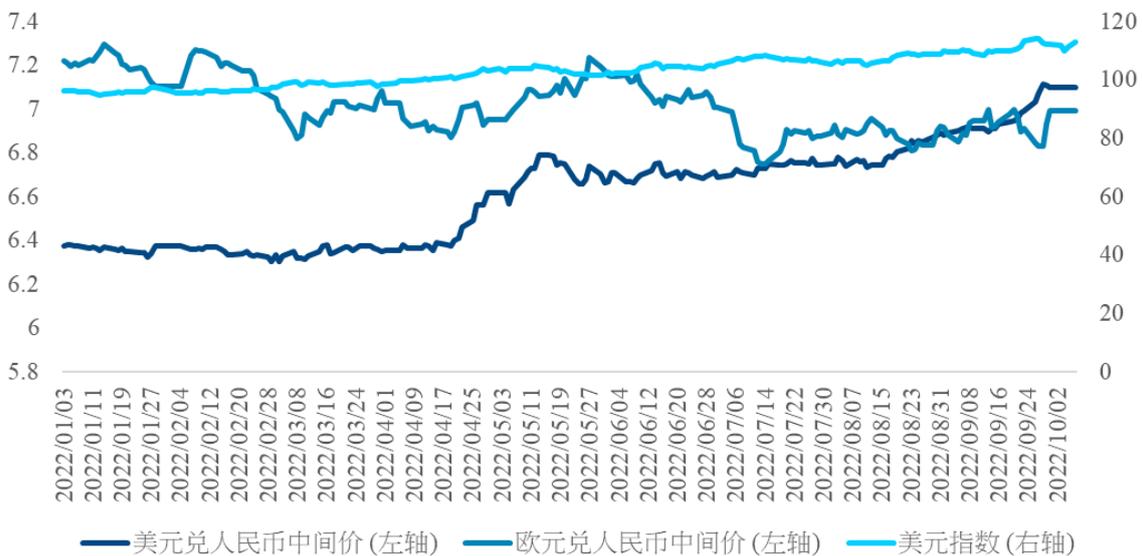
9 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）报 49.3，较 8 月下降 5.7 个百分点，6 月以来首次落至荣枯线以下。9 月服务业经营活动指数和新订单指数不同程度回落，新接业务量在 4 个月来出现首次下降，但降幅尚微。与今年初以来各月一样，中国服务业用工数量在 9 月份继续下降。部分企业因削减成本或经营需求下降而减少用工，也有企业人员离职后未补充人手。价格方面，9 月服务业投入价格指数仍位于荣枯线以上，不过回落至近三个月来最低。服务业企业家乐观度有所走弱，9 月经营预期指数降至近六个月来低点，但仍高于临界点。虽然预期疫情将完全受控、市况将恢复正常、销售将会复苏，支撑了业界的信心，但疫情不知何时结束、流动性堪忧、全球经济增速减弱迹象都给企业带来忧虑。

10 月 7 日，美国劳工统计局公布，美国 9 月非农就业人口新增 26.3 万人，为 2021 年 4 月以来的最小月度增幅，好于预期的 25.5 万人，前值 31.5 万人。美国 9 月失业率 3.5%，位于 50 年来最低的水平，低于预期的 3.7%，8 月前值为 3.7%。最新非农数据表明，美国劳动力市场继续以虽然温和但较为稳健的速度增长，失业率下降，在美联储激进加息的背景下，劳动力市场仍然紧张。非农数据意味着美联储将继续紧缩的货币政策。

汇率走势：人民币汇率本周没有变动，美元指数上涨

本周，人民币汇率没有变动。截至 10 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 7.0998；欧元兑人民币收于 6.9892。截至 10 月 7 日，美元指数收于 112.795，较上周上涨 0.6%。

图 1：人民币汇率情况

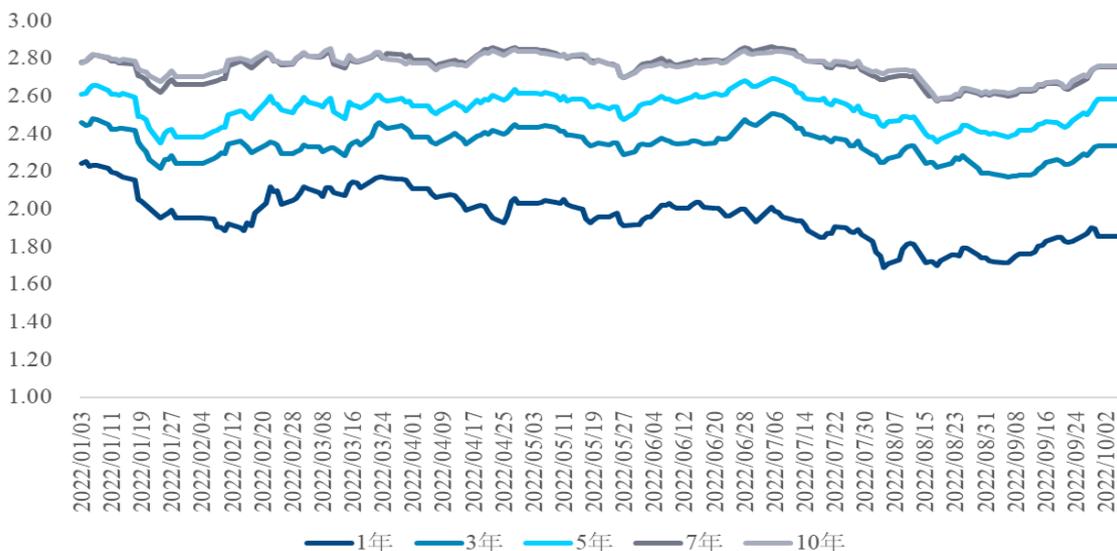


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率没有变动；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率没有变动。截至 10 月 7 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 1.8535%、2.3341%、2.5836%、2.7551%和 2.7601%。

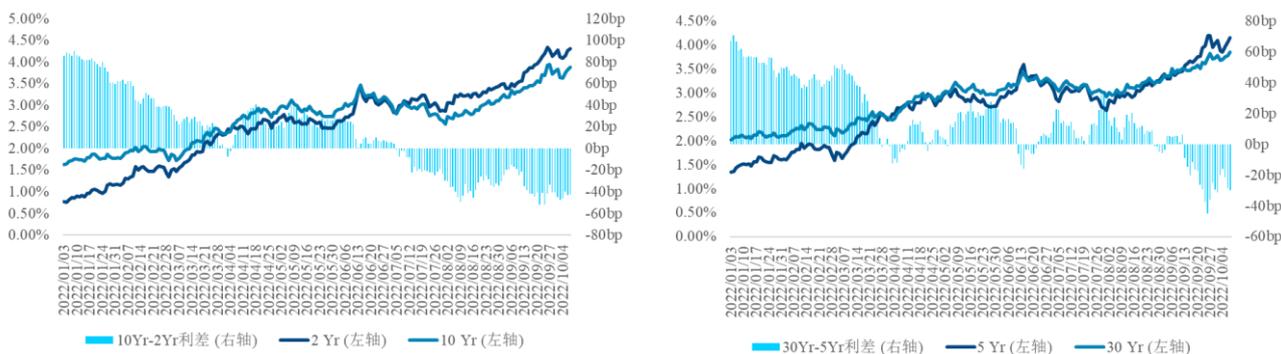
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美国 9 月非农数据增幅超预期，减弱市场对美联储缓和货币政策的预期，带动美国国债收益率上行。截至 10 月 7 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.3078%、4.1423%、3.8814%及 3.8417%，分别较上周五上升 3bp、5bp、5bp 和 7bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五收窄 2bp 至 -42.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 1bp 至 -30.1bp。

图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 7 日，中美 10 年期国债利差为 -112.1bp，较上周五扩大 5.3bp，较年初收窄 2.6bp。

图 4: 中美 10 年期国债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

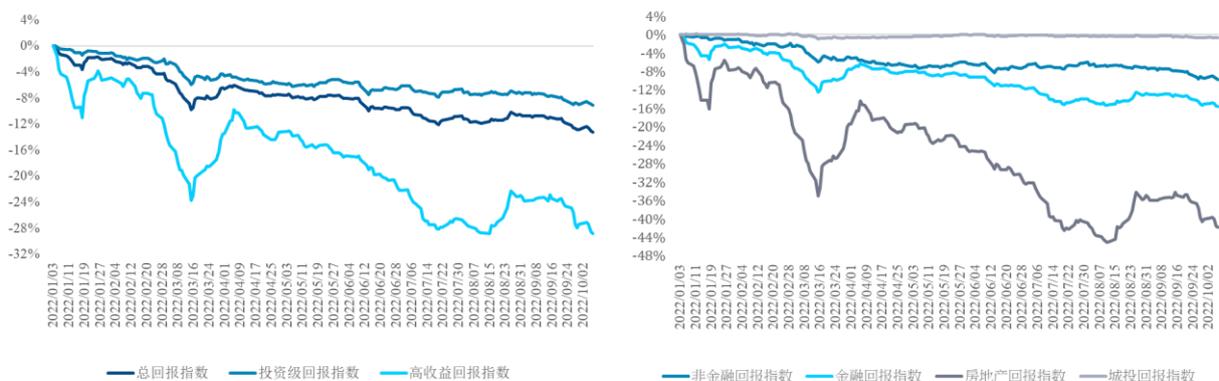
中资境外债券一级市场：国庆假期中资境外债没有新发行

10 月 3 日至 10 月 7 日，适逢境内国庆假期，中资境外债没有新发行。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 10 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 37bp 至 -13.22%，其中投资级债券回报率下跌 15bp 至 -9.15%，高收益债券回报率下跌 142bp 至 -28.78%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 182bp 至 -41.86%，非金融、金融债券回报率分别为 -9.76% 及 -15.63%，较上周五分别下跌 22bp 及 48bp；城投债券回报率则较上周五上升 7bp 至 -0.66%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

截至 10 月 7 日，中资美元债的利差较上周五上升 4.6bp 至 423.8bp，其中投资级债券利差下跌 0.2bp 至 164.2bp，高收益债券利差上升 14.2bp 至 2138.7bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

根据彭博数据，10 月 3 日至 10 月 7 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。旭辉控股（集团）有限公司境外债收益率变动最大。

表 1: 10 月 3 日至 10 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)
CIFIHG 5 ½ 01/23/23	旭辉控股（集团）有限公司	23.7	0.3	1,141.1	73.3M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	25.7	0.4	1,053.4	17.0M
AGILE 6 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	20.4	永续债	994.3	7.1M
CIFIHG 6.55 03/28/24	旭辉控股（集团）有限公司	16.6	1.5	195.5	6.2M
GRNLGR 6 ¾ 12/16/22	绿地控股集团集团有限公司	52.5	0.2	534.3	5.7M
CHINSC 7 ¼ 04/19/23	中骏集团控股有限公司	31.1	0.5	458.3	4.6M
GRNLGR 5.6 11/13/22	绿地控股集团集团有限公司	84.2	0.1	242.1	4.4M
COGARD 4 ¾ 01/17/23	碧桂园控股有限公司	77.5	0.3	117.2	3.5M
CIFIHG 6.45 11/07/24	旭辉控股（集团）有限公司	14.9	2.1	144.2	3.4M
TPHL 6 ¾ 07/16/23	时代中国控股有限公司	20.3	0.8	413.4	3.3M

注：使用综合彭博债券CBBT报价，收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太首次授予平陵建投 BBB_g-长期信用评级

10 月 7 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予江苏平陵建设投资集团有限公司（“平陵建投”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

表 2: 中诚信亚太评级行动情况（20221003-20221007）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
------	------	------	------

2022/10/7	平陵建投	BBB _s -	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）公司投资组合与溧阳市政府的政策及重点经济发展方向一致；（2）相对较低的债务杠杆。同时，该评级反映了公司在需要时很有可能获得来自溧阳市政府的支持，主要基于以下因素包括（1）公司由溧阳市政府直接及全资拥有；（2）在溧阳市战略地位较高及定位明确；（3）获得来自政府持续支持的良好记录，包括补贴、注资和资产转让。然而，该评级也关注到以下因素包括（1）来自其金融服务领域的信用风险传染较高；（2）投资记录较短，资产流动性相对较低；（3）融资渠道一般。
-----------	------	--------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

10 月 3 日至 10 月 7 日，国际评级机构 2 家中资发行人采取负面评级行动。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20221003-20221007）

	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：										
下 调	路劲基建有限公司	房地产	Ba3	负面	2022/10/3	Ba3	稳定	2022/4/13	穆迪	在艰难的经营条件下，合同销售弱于预期
	旭辉控股（集团）有限公司	房地产	B3	负面	2022/10/6	B1	负面	2022/9/15	穆迪	未来 6-12 个月再融资风险升高

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件：亿达中国及鸿坤伟业境外债违约；上坤地产提出同意征求

10 月 3 日，亿达中国控股有限公司（“亿达中国”）发布公告称，公司无法于 9 月 30 日按比例支付 345 万美元优先票据，不付款可导致持有人要求加快就优先票据还款。

10 月 5 日，上坤地产集团有限公司（“上坤地产”）发布公告表示，公司对 SUNKWP 12.25 07/17/23 提出同意征求，以修订契约中的条款，该条款要求公司于 2022 年 10 月 18 日赎回票据本金 12,564,666 美元以及应计未付利息，根据同意书征求声明中规定的条款和条件以推迟赎回日期。

10 月 6 日，北京鸿坤伟业房地产开发有限公司（“鸿坤伟业”）发布公告称，兹涉及 BJHKWY 14.75 10/08/22（ISIN: XS2059534342），根据债券的条款，债券的所有未偿还本金连同其应计及未付利息将于二零二二年十月八日到期应付。公司预计不会在到期日支付应付金额。

©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： +852-2860 7111

传真： +852-2868 0656