

2022 年第 43 期
11 月 7 日—11 月 11 日

中资境外债发行小幅减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 10 月 CPI 同比增长 2.1%；美国 10 月 CPI 同比大幅回落

受鲜菜、鲜果和水产品价格下降影响，中国 10 月 CPI 同比上涨 2.1%，涨幅有所回落。美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 7.9%，较前值的 8.2% 大幅回落，为 1 月份以来最低水平。

汇率走势：人民币小幅上行，美元指数下降

本周，人民币小幅上行。截至 11 月 11 日，美元兑人民币中间价收于 7.1907，较上周五下降 648bp；美元指数收于 106.292，较上周五下降 4.1%。

利率走势：中国国债收益率总体上行；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率总体上行。美国 10 月通胀数据大幅回落，市场预期美联储将放慢加息步伐，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：中资境外债发行小幅减少

11 月 7 日至 11 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 9.6 亿美元，较上周小幅减少 4.4%。其中，城投为主要发行人，共发行约 9.2 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 11 月 11 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 119bp 至 -15.69%，其中投资级债券回报率上升 113bp 至 -10.61%，高收益债券回报率上升 161bp 至 -36.19%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 261bp 至 -52.13%。

评级行动：中诚信亚太公布 4 家主体评级

中诚信亚太公布 4 家主体的长期信用评级，包括江山城投、楚雄州国投、新津产发及齐河城投。

信用事件：中南建设暂不支付美元票据利息



分析师

冯韵

852-2860 7133

olivia_feng@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 10 月 CPI 同比增长 2.1%；美国 10 月 CPI 同比大幅回落

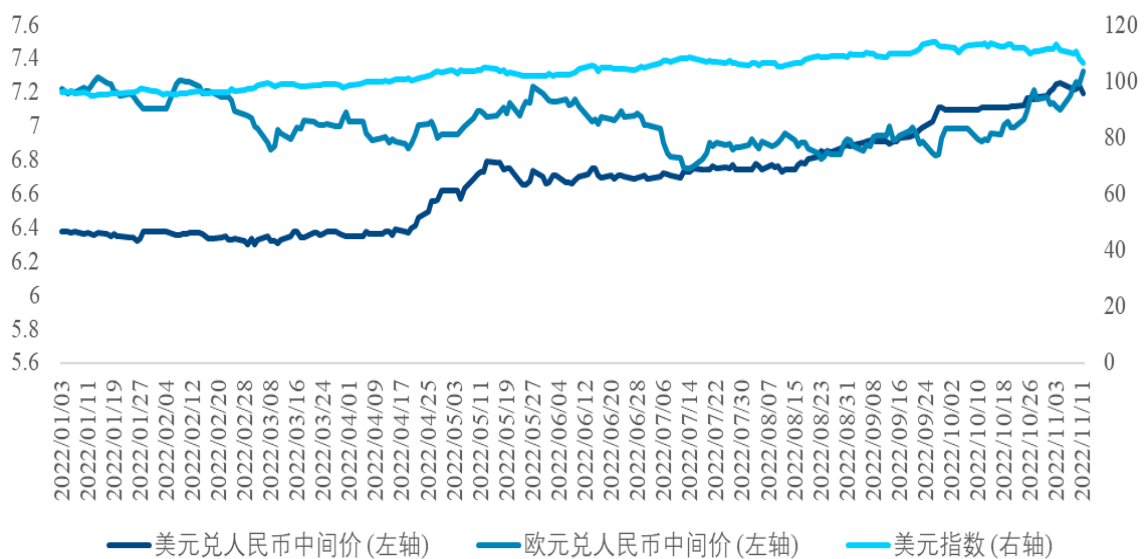
11 月 9 日，国家统计局发布数据显示，2022 年 10 月份，受鲜菜、鲜果和水产品价格下降影响，CPI 同比上涨 2.1%，涨幅有所回落。CPI 环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 7.0%，涨幅比上月回落 1.8 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.26 个百分点。食品中，鲜菜价格由上月上涨 12.1% 转为下降 8.1%；鲜果价格上涨 12.6%，涨幅比上月回落 5.2 个百分点；猪肉价格上涨 51.8%，涨幅比上月扩大 15.8 个百分点；在猪肉价格上涨带动下，鸡蛋和禽肉类价格分别上涨 12.7% 和 8.3%，涨幅均有扩大。

11 月 10 日周四，美国劳工统计局公布数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 7.9%，较前值的 8.2% 大幅回落，为 1 月份以来最低水平。10 月 CPI 环比上涨 0.4%，同样好于市场预期的 0.6%，增速与前值 0.4% 一致。市场高度关注的核心通胀率同样好于预期。在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，好于市场预期的 6.5%，较前值 6.6 回落。核心通胀环比上涨 0.3%，好于市场预期的 0.5%，较前值 0.6% 大幅回落。

汇率走势：人民币小幅上行，美元指数下降

本周，人民币小幅上行。截至 11 月 11 日，美元兑人民币中间价收于 7.1907，较上周五下降 648bp；欧元兑人民币收于 7.328，较上周五上行 2325bp。美元指数收于 106.292，较上周五下降 4.1%。

图 1：人民币汇率情况

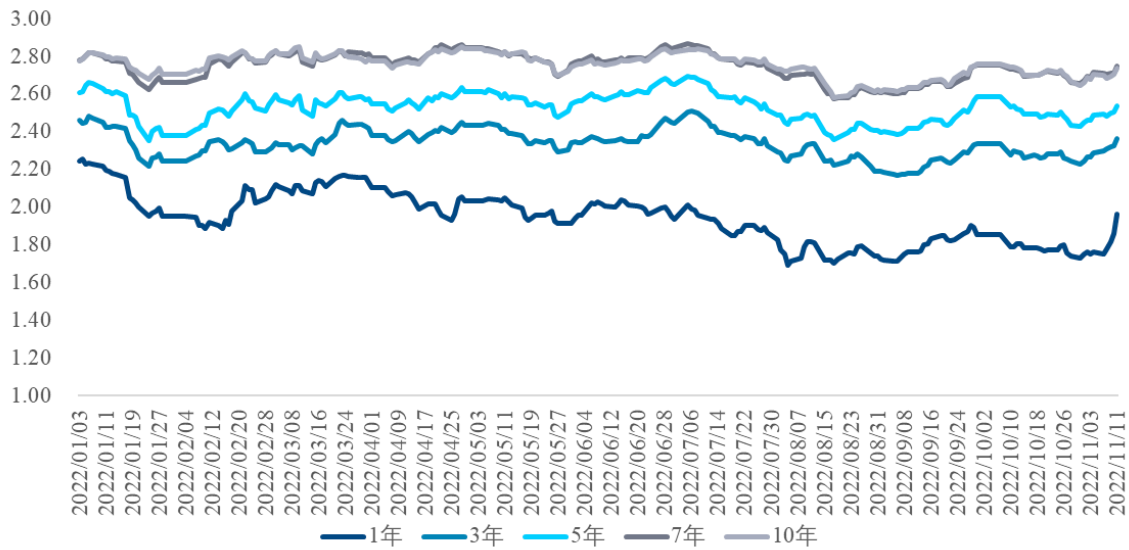


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率总体上行；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率总体上行。截至 11 月 11 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 1.9614%、2.3641%、2.5348%、2.7474% 和 2.7354%，分别较上周五上升 20bp、8bp、5bp、3bp 和 3bp。

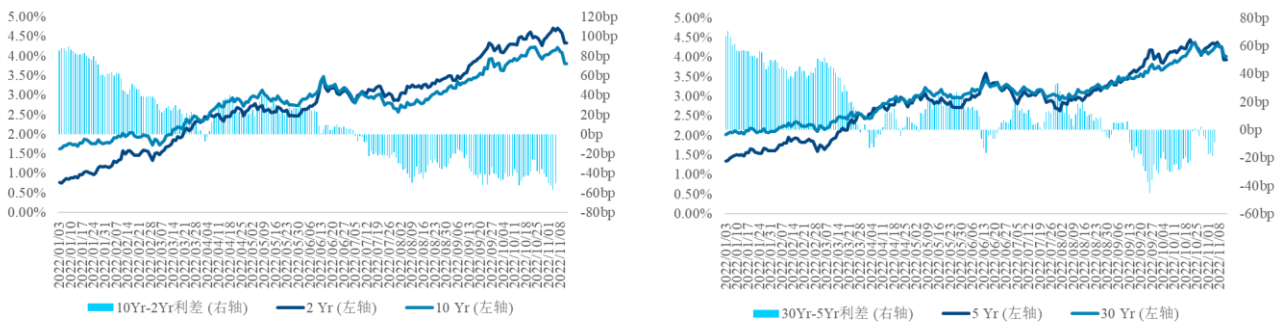
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美国 10 月通胀数据大幅回落，市场预期美联储将放慢加息步伐，美国国债收益率下行。截至 11 月 11 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别 4.3321%、3.9375%、3.8125% 及 4.0153%，分别较上周五下降 33bp、39bp、35bp 和 23bp。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 2bp 至 -52.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 1bp 至 7.8bp。

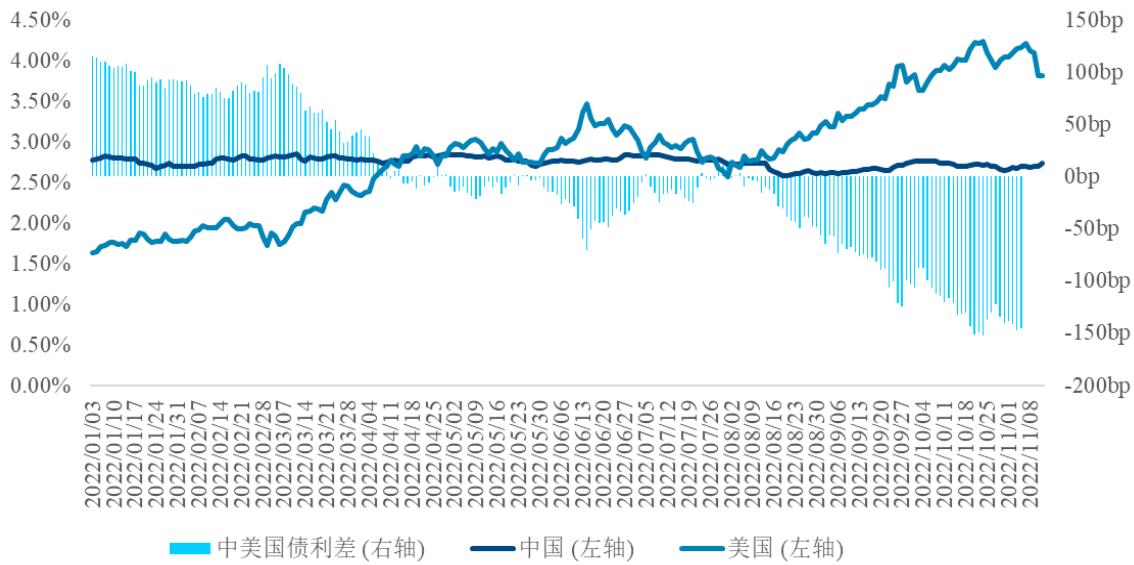
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 11 日，中美 10 年期国债利差为 -107.7bp，较上周五缩小 37.9bp，较年初缩小 7.0bp。

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：中资境外债新发行小幅减少

11 月 7 日至 11 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 9.6 亿美元，较上周小幅减少 4.4%。其中，城投为主要发行人，共发行约 9.2 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20221107-20221111）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/11/7	常德市经济建设投资集团有限公司	EUR	0.95	4.6	2023/11/9	364D	城投	Ba1/-/-	-/-/-
2022/11/7	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.93	2023/2/23	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/7	中信证券国际有限公司	USD	0.035	5	2023/11/9	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/7	中信证券国际有限公司	USD	0.122	5	2023/11/9	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/7	菏泽城投控股集团有限公司	USD	1.21	7.2	2023/11/9	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/7	青岛海发国有资本投资运营集团有限公司	CNY	8.8	6	2025/11/10	3	城投	Baa3/-/BBB-	-/-/-
2022/11/8	郴州市产业投资集团有限公司	CNY	5.5	4.5	2025/11/11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/8	中国国际金融股份有限公司	USD	0.01	4.8	2023/11/15	364D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2022/11/8	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	2022/12/16	30D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/8	济南高新控股集团有限公司	USD	1.725	6.95	2025/11/14	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2022/11/8	嵊州市交通投资发展集团有限公司	CNY	3.3	4.2	2025/11/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/8	镇江文化旅游产业集团有限责任公司	USD	1.725	7.1	2025/11/14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/9	中国国际金融（国际）有限公司	USD	0.01	3	2022/11/23	7D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2022/11/9	中信证券国际有限公司	USD	0.002	25.97	2023/2/27	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/9	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.107	0	2023/2/16	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/10	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.22	2023/3/1	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/10	中信证券国际有限公司	USD	0.006	15	2023/3/29	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

2022/11/10	益阳市赫山区发展集团有限公司	CNY	5.29	4.9	2025/11/15	3	城投	-/-	-/-
2022/11/11	华泰国际金融控股有限公司	HKD	0.24	0	2023/2/17	91D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/11/11	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.075	0	2023/2/17	91D	金融	-/BBB+/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

11月10日, 丹阳投资集团有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20221107-20221111)

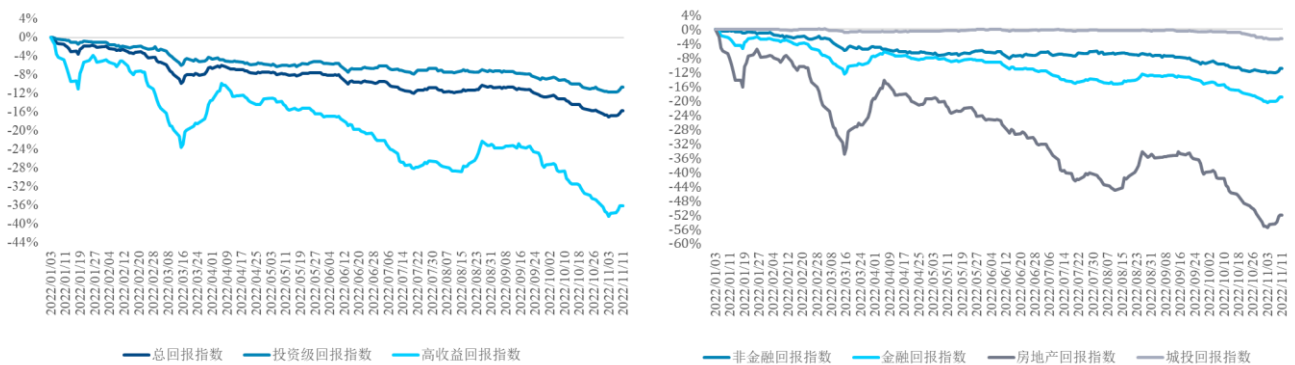
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/11/10	丹阳投资集团有限公司	USD	2.24 (增发 0.19 亿)	6.4	2025/8/10	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 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 11 月 11 日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 119bp 至 -15.69%, 其中投资级债券回报率上升 113bp 至 -10.61%, 高收益债券回报率上升 161bp 至 -36.19%。按行业来看, 房地产回报率升幅最大, 较上周五上涨 261bp 至 -52.13%, 非金融、金融债券、城投回报率分别为 -10.90%、-19.07%及 -2.53%, 较上周五分别上升 118bp、120bp 及 21bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

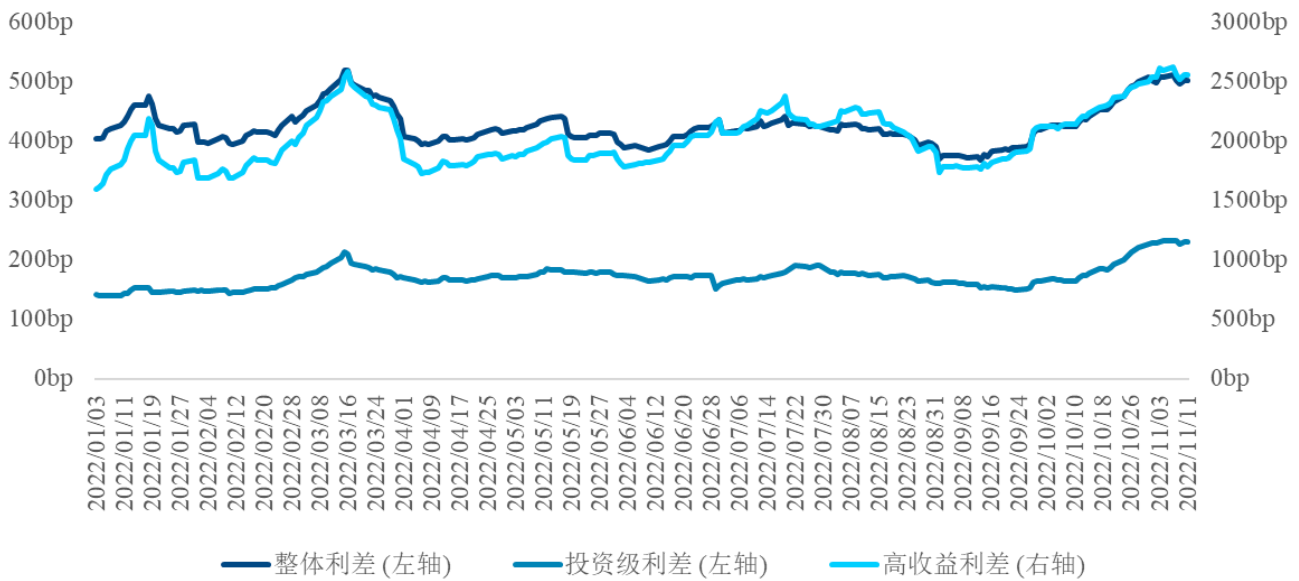


数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 11 月 11 日, 中资美元债的利差较上周五下降 6.2bp 至 500.57bp, 其中投资级债券利差下降 1.9bp 至 230.19bp, 高收益债券利差下降 36.5bp 至 2555.94bp。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

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, 11 月 7 日至 11 月 11 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。绿地控股集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 3: 11 月 7 日至 11 月 11 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)
GRNLGR 5.6 11/13/22	绿地控股集团股份有限公司	21.7	0.0	38416.2	848.6M
LZINVE 4.15 11/15/22	兰州市城市发展投资有限公司	96.9	0.0	1524.2	121.3M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	16.3	0.3	3971.2	91.8M
TPHL 6 ¾ 07/16/23	时代中国控股有限公司	11.6	0.7	804.9	9.3M
KWGPRO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	23.4	1.2	245.2	6.1M
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地控股集团股份有限公司	20.4	0.2	1525.0	5.9M
ANTOIL 7 ½ 12/02/22	安东油田服务集团	94.3	0.0	132.4	3.9M
AGILE 6 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	16.6	永续债	1536.1	3.6M
QDWCDG 3.9 11/18/22	青岛西海岸发展(集团)有限公司	99.8	0.0	25.4	2.6M
DALWAN 6.95 12/05/22	万达地产海外有限公司	95.2	0.1	94.1	1.9M

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: 中诚信亚太公布 4 家主体评级

11 月 7 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予江山市城市建设投资有限公司(“江山城投”)长期信用评级 BBB_g^- , 展望稳定。

11 月 8 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予楚雄州国有资本投资集团有限公司(“楚雄州国投”)的长期信用评级为 BBB_g^- , 评级展望为稳定。

11 月 10 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予成都新津城市产业发展集团有限公司（“新津产发”）长期信用评级为 BBB_g- ，评级展望为稳定。

11 月 11 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予齐河城投建设集团有限公司（“齐河城投”）长期信用评级为 BBB_g- ，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20221107-20221111）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2022/11/7	江山城投	BBB_g-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在江山市公共职能的重要政策作用；（2）良好的政府资金支持记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）公司的商业类业务敞口中等；（2）在公共项目的持续投入导致债务管理水平一般。
2022/11/8	楚雄州国投	BBB_g-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在楚雄州基础设施和产业发展中的重要战略地位；（2）拥有良好的政府支付记录；（3）银行作为其主要融资来源。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业业务敞口；（2）大量建设项目导致债务增长较快；（3）贷款业务的信用风险和对外担保的或有负债风险。
2022/11/10	新津产发	BBB_g-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在新津区发展的重要战略地位；（2）拥有良好的政府支持记录；（3）承担大量基础设施建设项目，项目储备量大。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业类活动敞口增加；（2）大量建设项目带动高债务增长；（3）融资渠道一般。
2022/11/11	齐河城投	BBB_g-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在齐河县公共服务领域的主导地位；（2）收到政府资金支持的良好记录；（3）良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业业务敞口；（2）债务增长较快和资产流动性一般。

数据来源：中诚信亚太

11 月 7 日至 11 月 11 日，国际评级机构向 5 家中资发行人采取负面评级行动。

表 5：跨境发行人评级行动情况（20221107-20221111）

	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	碧桂园控股有限公司	房地产	B+	负面	2022/11/7	BB	负面	2022/9/19	标普	融资渠道收紧
	江苏中南建设集团股份有限公司	房地产	Ca	负面	2022/11/9	Caa2	负面	2022/5/25	穆迪	美元债利息违约
	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	BB+	稳定	2022/11/9	BBB-	稳定	2022/4/27	惠誉	激进的收购战略将加剧其杠杆率波动
	建业地产股份有限公司	房地产	C	-	2022/11/10	B	负面	2022/8/11	惠誉	未能按时付息
	碧桂园控股有限公司	房地产	Ba3	负面	2022/11/11	Ba2	负面	2022/9/20	穆迪	流动性缓冲将进一步减少
	浦江国际集团有限公司	非日常消费品	BB-	负面观察	2022/11/11	BB-	负面	2022/7/19	联合国际	融资渠道恶化

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件:中南建设暂不支付美元票据利息

11月7日晚间,中南建设集团有限公司(“中南建设”)发布公告称,由于市场调整、行业非良性循环等原因,将暂不支付由公司全资子公司于2021年4月发行的2.5亿美元优先票据的利息。有关票据2024年4月到期,票面利率为11.5%,现有余额为2.4亿美元。

© 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