

2024年第12期
4月1日—4月5日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国3月PMI为50.8%；美国3月非农就业数据好于预期

3月31日，国家统计局发布数据，3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点，制造业景气回升。4月5日，美国劳工统计局公布美国3月季调后非农就业人口30.3万人，为2023年5月以来最大增幅。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至4月5日，美元兑人民币中间价收于7.0949，较上周五下降1254bp。美元指数收于104.298，较上周五下降0.18%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于美国非农就业数据情况好于预期，市场预期美联储短期内不会考虑降息，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：中资境外债新发行减少

4月1日至4月5日，中资企业在境外市场新发行7只债券，合计约3.62亿美元，较上周下降78.58%。其中，城投企业为主要发行人，共发行2.17亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至4月5日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降21bp至1.53%，其中投资级债券回报率下降30bp至0.84%，高收益债券回报率上升38bp至6.68%。

评级行动：各大评级机构对多家中资发行人进行了评级调整

4月1日至4月5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3家中资发行人采取了负面评级行动。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

simon_chen@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 3 月 PMI 为 50.8%；美国 3 月非农就业数据好于预期

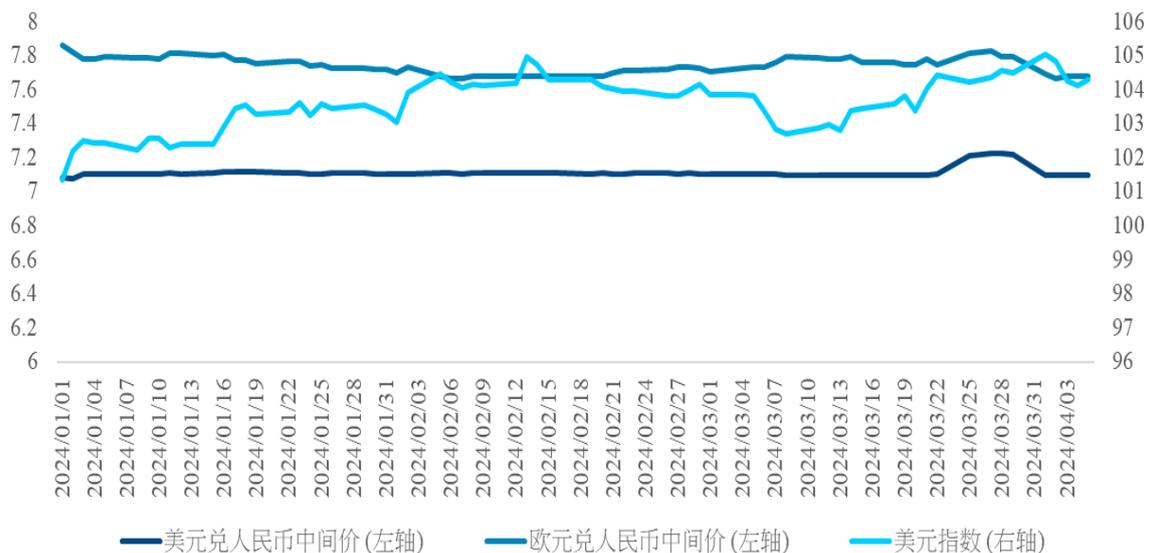
3 月 31 日，国家统计局发布数据，3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 51.1%、50.6%和 50.3%，比上月上升 0.7、1.5 和 3.9 个百分点，均高于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。综合 PMI 产出指数为 52.7%，比上月上升 1.8 个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动扩张加快。

4 月 5 日，美国劳工统计局公布美国 3 月季调后非农就业人口 30.3 万人，为 2023 年 5 月以来最大增幅，预期 20 万人，前值 27.5 万人；美国 3 月失业率 3.8%，预期 3.9%，前值 3.90%。在主要的工人群体中，三月份黑人的失业率（6.4%）上升了，而亚裔（2.5%）和拉美裔（4.5%）的失业率则下降了。成年男性（3.3%）、成年女性（3.6%）、青少年（12.6%）、白人（3.4%）的失业率几乎没有变化。3 月非农报告发布后，市场预计美联储首次降息日期从 7 月推迟至 9 月。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 4 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 7.0949，较上周五下降 1254bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6773，较上周五下降 1141bp。美元指数收于 104.298，较上周五下降 0.18%。

图 1：人民币汇率情况

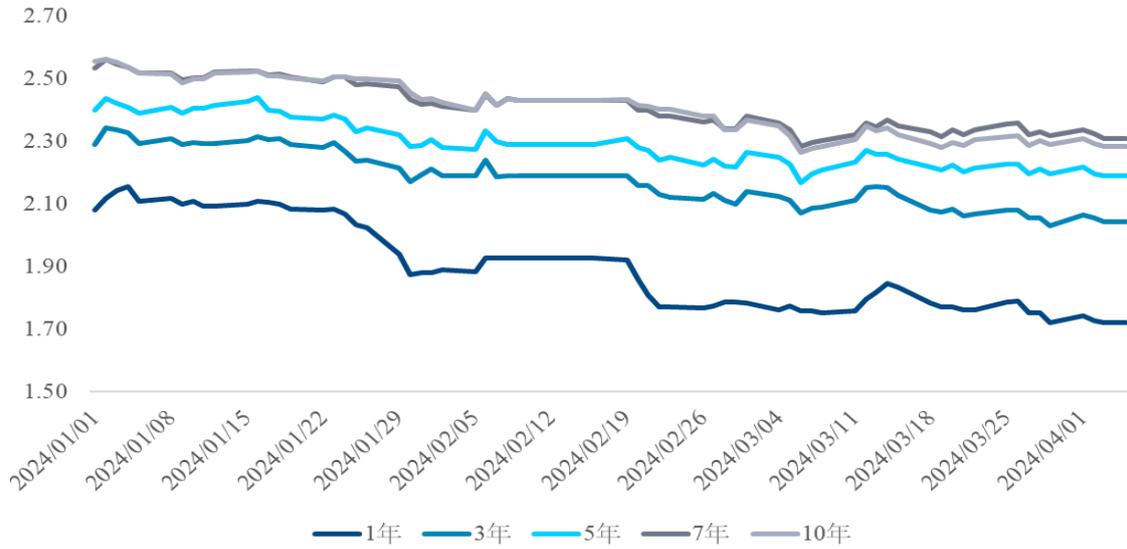


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 4 月 5 日，1 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.0428%、2.2837%、2.3100% 和 2.2837%，较上周五分别下降 0bp、0.77bp、0.75bp 和 0.64bp。3 年期国债收益率为 2.0428%，较上周五上升 1.13bp。

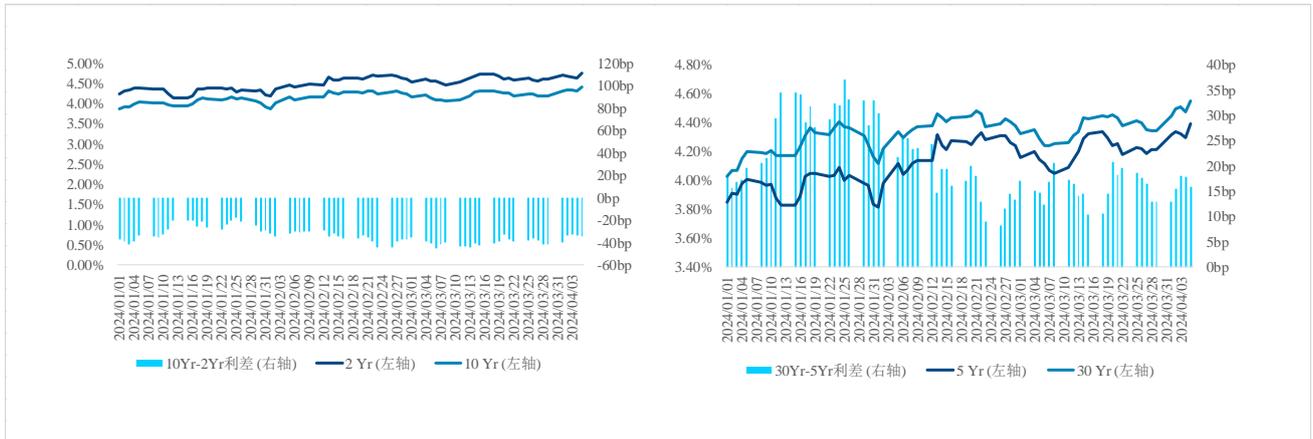
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国非农就业数据情况好于预期，市场预计美联储短期内不会考虑降息，美国国债收益率上行。截至 4 月 5 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7505%、4.3947%、4.4016% 和 4.5528%，较上周五分别上升 13.05bp、18.22bp、20.13bp 和 21.01bp。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 7.08bp 至 -34.9bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩张 2.79bp 至 15.8bp。

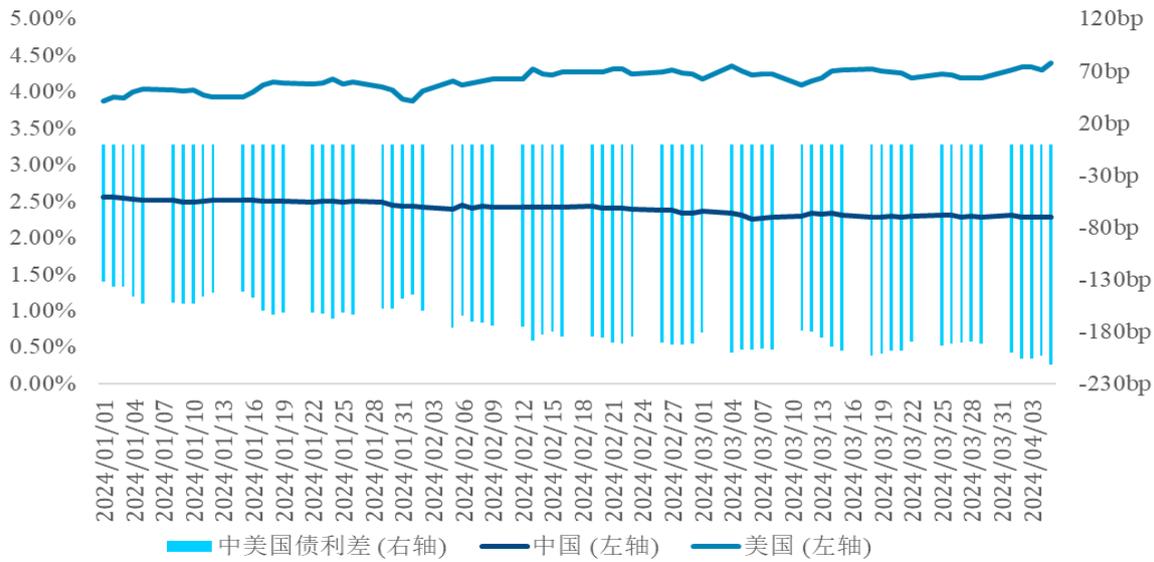
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 -211.8bp，较上周五扩大 20.77bp，较年初扩大 79.41bp。

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

4 月 1 日至 4 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 3.62 亿美元，较上周下降 78.58%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 2.17 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240401-20240405）

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)
2024/4/2	江苏双湖投资控股集团有限公司	JPY	28.123	1.66	2027/4/11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/4/3	国银金融租赁股份有限公司	USD	1.15	SOFR+90	2027/4/9	2.99	金融	A1/A/A+	-/-/-
2024/4/3	中信证券国际有限公司	USD	0.3	5.5	2024/6/27	78D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/4/3	仁寿城投集团有限公司	CNY	4.818	3.35	2027/3/15	2.91	城投	-/-/-	-/-/-
2024/4/3	上饶创新发展产业投资集团有限公司	USD	0.574	5.7	2027/4/10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/4/3	潍坊市城区西部投资发展集团有限公司	EUR	0.35	5.3	2027/4/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/4/4	淮北市公用事业资产运营有限公司	CNY	2.508	6.8	2026/4/11	2	城投	-/-/-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

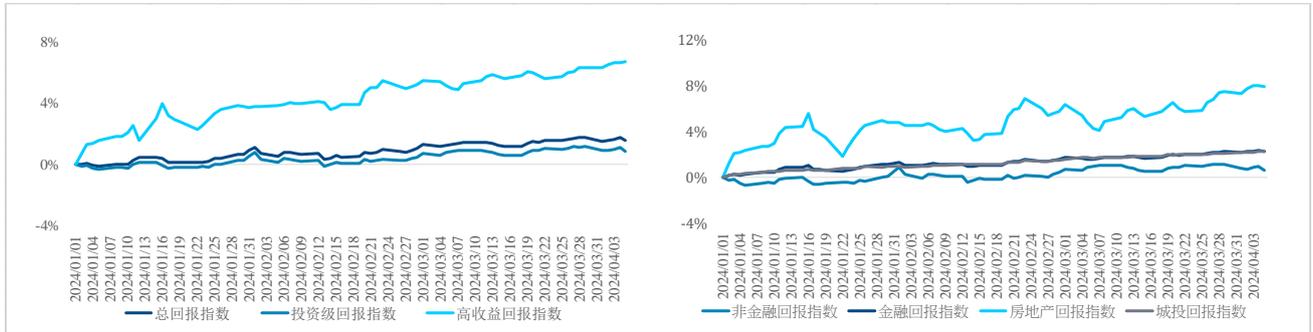
中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 4 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五下降 21bp 至 1.53%，其中投资级债券回报率下降 30bp 至 0.84%，高收益债券回报率上升 38bp 至 6.68%。按行业来看，金融、房地产和城投回

¹ 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

报率分别为 2.25%、7.95%和 2.24%，分别较上周五上升 2bp、51bp 和 12bp。非金融回报率为 0.66%，较上周五下降 49bp。

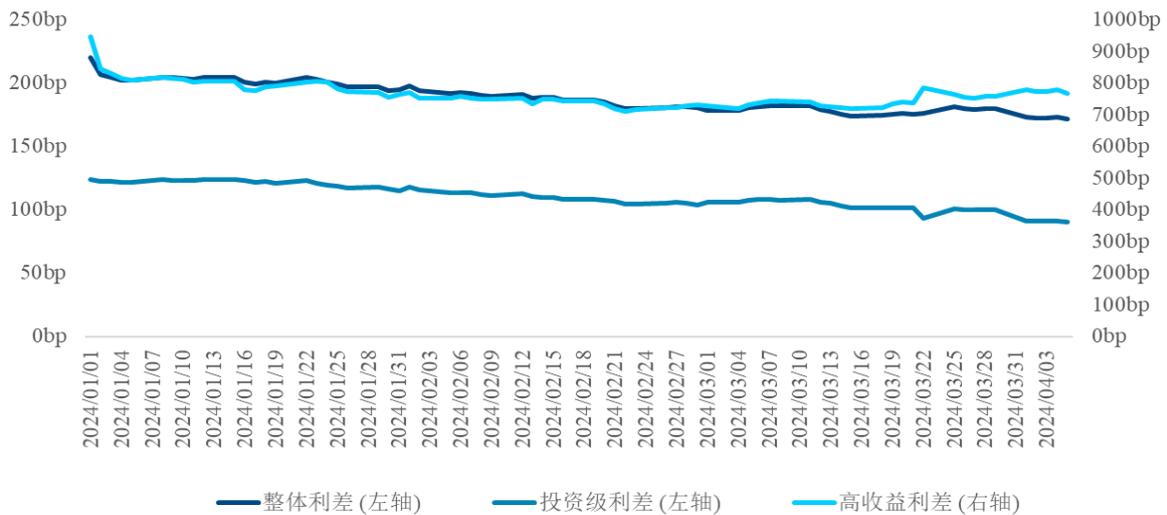
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 5 日，中资美元债的利差较上周五缩小 8.4bp 至 171.60bp，其中投资级债券利差缩小 9.2bp 至 90.74bp，高收益债券利差扩张 11.6bp 至 768.64bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

4 月 1 日至 4 月 5 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 4 月 1 日至 4 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)
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.692	永续	4407.805	28.4044M
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	17.189	永续	679.997	6.2366M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	59.033	0.47	158.627	4.187M
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.63	永续	569.632	2.6743M
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	18.093	0.73	465.452	2.3241M

AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	16.419	1.03	304.046	1.3976M
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	15.184	1.51	198.633	0.8161M
ROADKG 6 09/04/25	路劲基建有限公司	37.247	1.40	96.759	0.8047M
VNKRLE 3.45 05/25/24	万科企业股份有限公司	97.303	1.12	26.956	0.7697M
VNKRLE 4.2 06/07/24	万科企业股份有限公司	96.263	0.16	28.885	0.6795M

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

4 月 1 日至 4 月 5 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 3 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（20240401-20240405）

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	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	城投	A+	稳定	2024/04/02	A	正面	2023/03/31	联合国国际	公司受到地方政府支持增强
	成都都江堰投资发展集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2024/04/05	BBB-	稳定	2023/04/06	联合国国际	集团在都江堰市的战略重要性有所提高
下调	中国宏桥集团有限公司	原材料	Ba3	负面	2024/04/02	Ba2	负面	2023/10/11	穆迪	短期债务增加，资本结构弱化
	健合(H&H)国际控股有限公司	非日常消费	BB	稳定	2024/04/03	BB+	稳定	2023/08/28	标普	未来 6-12 个月大额债务到期
	路劲基建有限公司	房地产	Caa2	负面	2024/04/03	B3	负面	2023/11/30	穆迪	杠杆率高于预期，近期无法降低负债率

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