

2024 年第 23 期
6 月 17 日—6 月 21 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

热点事件：中国 6 月 1 年期、5 年期 LPR 均维持；美国 5 月零售消费数据同比上升 0.1%，逊于预期

6 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.45%；5 年期以上 LPR 为 3.95%，均较前值不变。6 月 19 日，美国商务部发布数据，5 月零售销售环比上升 0.1%；4 月数据从环比持平调整至下降 0.2%。

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 6 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 7.1196，较上周五上升 45bp。美元指数收于 105.796，较上周五上升 0.23%。

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。由于消费数据环比下降，通胀有所回调，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

6 月 17 日至 6 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 43 只债券，合计约 47.36 亿美元，较上周上涨 79.6%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 31.3 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 6 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 6bp 至 3.54%，其中投资级债券回报率下降 10bp 至 2.42%，高收益债券回报率上升 14bp 至 11.38%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

6 月 17 日至 6 月 21 日，中诚信亚太授予 2 家主体的长期信用评级，景德镇合盛产业投资发展有限公司和福清市国有资产营运投资集团。



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1年期、5年期LPR均维持；美国5月零售消费数据同比上升0.1%，逊于预期

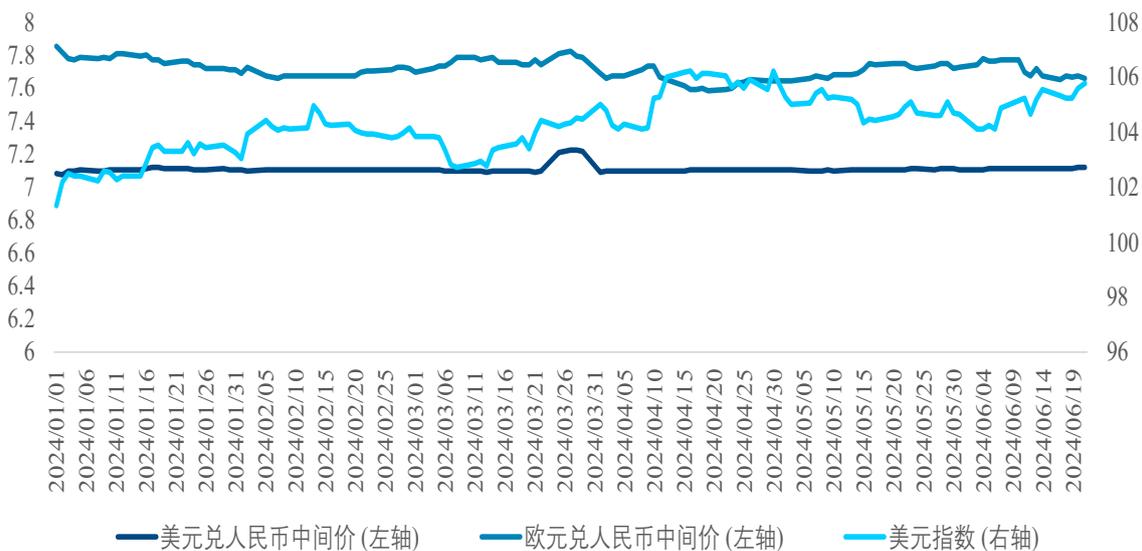
6月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，与前值持平；5年期以上LPR为3.95%，较前值不变。贷款市场报价利率（LPR）由各报价行按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式报价，由全国银行间同业拆借中心计算得出，为银行贷款提供定价参考。目前，LPR包括1年期和5年期以上两个品种。市场认为不降息可能是考虑到目前调降政策利率可能对地产的刺激作用有限。

6月19日，美国商务部发布数据，5月零售销售环比上升0.1%；4月数据从环比持平调整至下降0.2%。13个类别中，5个出现下滑，剔除汽油后的零售数据环比增加0.3%。这些数据反映，在今年早些时候走强之后，消费者支出已经出现了显著的放缓。鉴于持续的通胀、逐渐降温的就业以及新出现的金融压力，在伴随着美国人更加谨慎，经济学家预计未来消费将较为温和。

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6月21日，美元兑人民币中间价收于7.1196，较上周五上升45bp。欧元兑人民币中间价收于7.6623，较上周五下降172bp。美元指数收于105.796，较上周五上升0.23%。

图1：人民币汇率情况

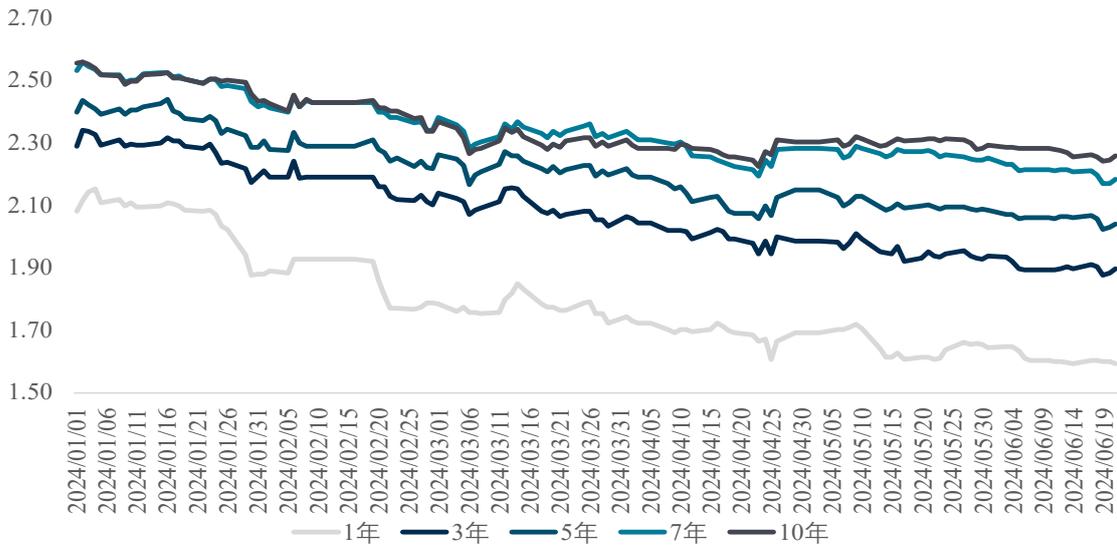


资料来源：中诚信亚太

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，中国国债收益率普遍下行。截至6月21日，1年期、5年期和7年期国债收益率分别为1.5915%、2.0390%和2.1819%，较上周五分别下降0.25bp、1.98bp和2.43bp。3年期和10年期国债收益率分别为1.8969%和2.2571%，较上周五分别上升0.16和0.13bp。

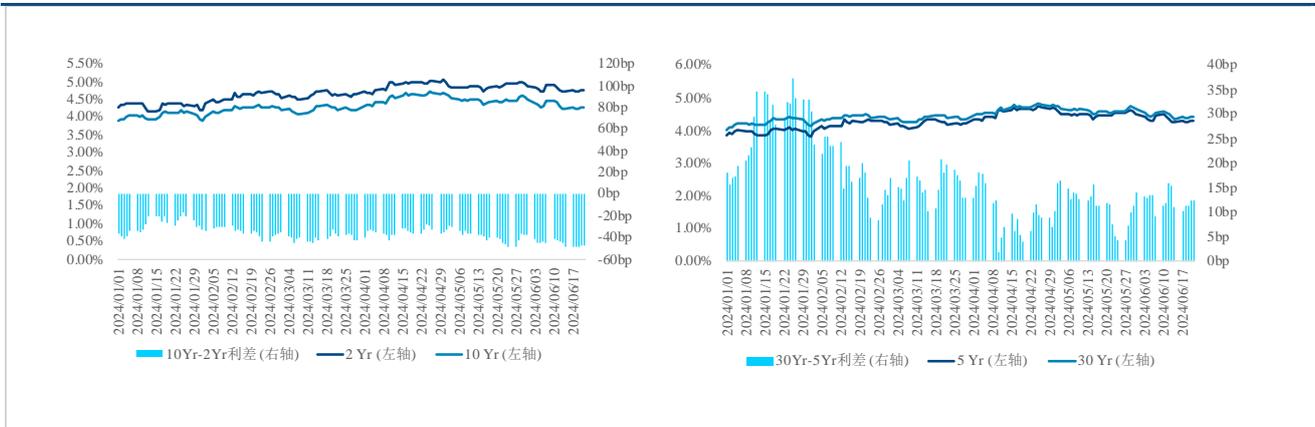
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于消费数据环比下降，通胀有所回调，美国国债收益率上行。截至 6 月 21 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7322%、4.2742%、4.2554%和 4.3971%，较上周五分别上升 2.78bp、3.59bp、3.45bp 和 4.83bp。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 0.67bp 至-47.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 1.24bp 至 12.3bp。

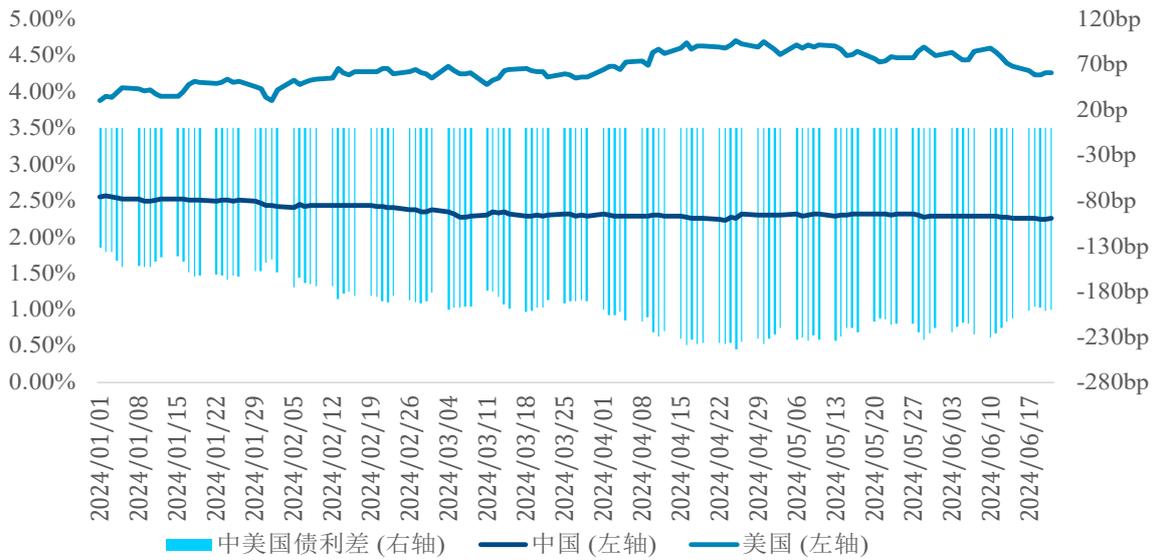
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 21 日，中美 10 年期国债利差为-119.8bp，较上周五缩小 9.47bp，较年初扩大 67.45bp。

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

6月17日至6月21日，中资企业在境外市场新发行43只债券，合计约47.36亿美元，较上周上涨79.60%。其中，金融机构为主要发行人，共发行31.3亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240617-20240621）

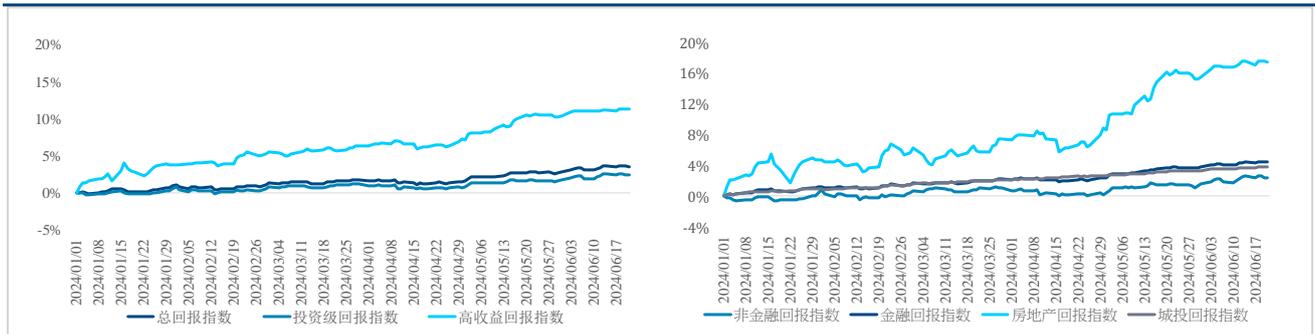
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/ 惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/ 惠誉)
2024/6/17	中信证券国际有限公司	USD	0.1	5.53	2024/9/25	92D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/6/17	中信证券国际有限公司	USD	0.1	5.52	2024/12/24	182D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/6/17	高邮市水务产业投资集团有限公司	JPY	74.837	1.74	2027/6/24	3	城投	-/-	-/-
2024/6/17	资阳发展投资集团有限公司	CNY	4.889	7.5	2026/4/30	1.86	城投	-/-	-/-
2024/6/18	中国银行有限公司/匈牙利	USD	5	SOFR+55	2027/6/26	3	银行	-/-	-/-
2024/6/18	中国银行有限公司/澳门	CNY	9.778	2.82	2027/6/26	3	银行	-/-	-/-
2024/6/18	中国银行有限公司/巴拿马	USD	3	SOFR+52	2026/6/26	2	银行	-/-	-/-
2024/6/18	中信证券国际有限公司	CNY	0.313	5.79	2026/2/2	1.61	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/6/18	国泰君安国际控股有限公司	USD	4	SOFR+65	2027/6/26	3	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/6/18	河北顺德投资集团有限公司	USD	0.79	8.5	2027/6/21	3	城投	-/-	-/-
2024/6/18	上海临港经济发展(集团)有限公司	CNY	7.822	3.15	2027/6/25	3	城投	Baa1/BBB+/A-	-/-
2024/6/19	中国银行有限公司/约翰内斯堡	USD	3	SOFR+58	2027/6/26	3	银行	-/-	-/-
2024/6/19	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	USD	2.3	6.8	2027/6/25	3	城投	Baa2-/BBB	-/BBB

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 6 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 6bp 至 3.54%，其中投资级债券回报率下降 10bp 至 2.42%，高收益债券回报率上升 14bp 至 11.38%。按行业来看，非金融和房地产回报率分别为 2.43%和 17.55%，分别较上周五下降 18bp 和 11bp。金融和城投非金融和房地产回报率分别为 4.46%和 3.86%，分别较上周五上升 3bp 和 12bp。

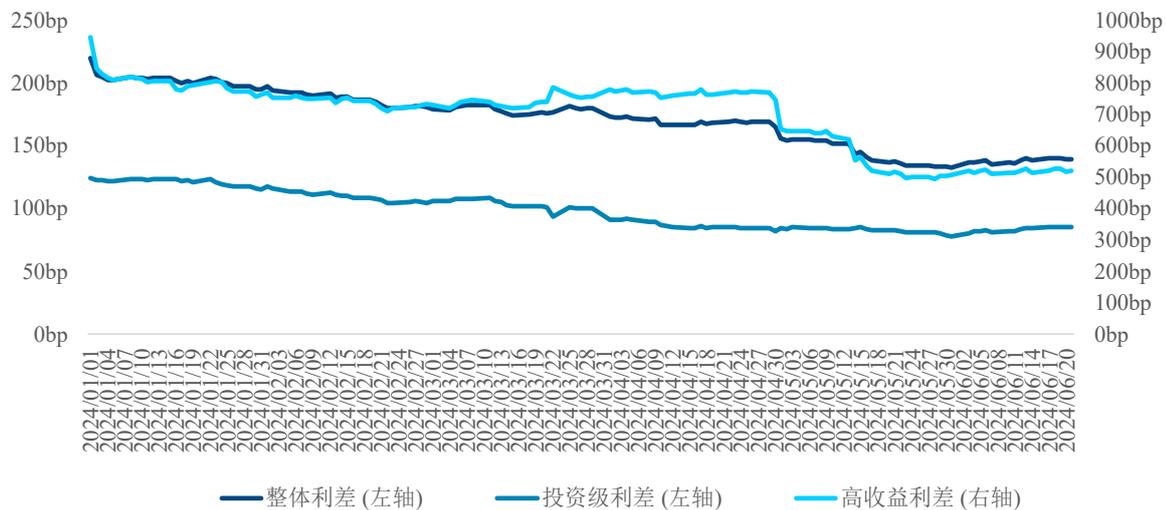
图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 21 日，中资美元债的利差较上周五扩大 0.9bp 至 139.43bp，其中投资级债券利差扩大 0.5bp 至 85.19bp，高收益债券利差扩大 3.7bp 至 518.67bp。

图6：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

6 月 17 日至 6 月 21 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中路劲基建有限公司境外债收益率变动最大。

¹ 回报率以2024年1月2日为基数计算

表 2：6 月 17 日至 6 月 21 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)
ROADKG 7 ¼ PERP	路劲基建有限公司	18.677	PERP	1097.309	6.7713M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	53.136	0.27	340.137	4.4661M
GLPCHI 4 07/02/24	普洛斯中国控股有限公司	99.933	0.02	8.915	2.34M
ROADKG 5.9 03/05/25	路劲基建有限公司	39.303	0.69	204.41	1.9976M
HNYUZI 4 ¼ 06/28/24	中原 Sincere 投资有限公司	99.997	0.01	4.692	1.3717M
ROADKG 6 09/04/25	路劲基建有限公司	33.341	1.19	130.392	939.9
HILOHO 9 ¼ 11/18/24	海隆控股有限公司	60.103	0.40	181.406	850.2
ZHHFGR 4 ¼ 07/03/24	华发 2019 I 有限公司	100.156	0.02	3.692	714.7
FOSUNI 6.85 07/02/24	财星 BVI 有限公司	100.102	0.02	0.706	637
RLCONS 3.97 PERP	铁建诚安有限公司	100.092	PERP	28.56	562.7

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：中诚信亚太授予 2 家主体评级

6 月 17 日，中诚信亚太首次授予福清市国有资产营运投资集团有限公司长期信用评级 A_g- ，展望稳定。

6 月 19 日，中诚信亚太首次授予景德镇合盛产业投资发展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 (20240617-20240621)

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/6/17	福清国资	A_g-	A_g-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 福清市基础设施建设和国有资产运营最重要的实体；(2) 获得政府支持的良好记录；(3) 融资渠道多样化。然而，评级受到以下因素的制约：(1) 该公司的商业活动敞口中等；(2) 债务增长较快且资产流动性较弱。
2024/6/19	景德镇合盛	BBB_g-	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 投资组合符合景德镇市发展战略；(2) 收入来源多元化。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1) 资产流动性较弱，投资盈利能力较弱；(2) 债务负担加重，债务期限较长；(3) 融资渠道中等。

资料来源：中诚信亚太

6 月 17 日至 6 月 21 日，各大评级机构对 8 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 4：跨境发行人评级行动情况 (20240617-20240621)

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	广西交通投资集团有限公司	城投	Baa3	稳定	2024/06/17	Baa3	负面	2024/01/25	穆迪	广西政府支持该公司的意愿增强可抵消其支持能力下降，以及中国主权展望为负面的影响。

	苏州银行股份有限公司	银行	Baa3	稳定	2024/06/17	Ba1	正面	2023/06/30	穆迪	银行在苏州的市场份额和重要性逐渐上升。
	中原资产管理有限公司	金融	A+	稳定	2024/06/18	A-	稳定	2023/07/11	联合国际	公司在河南省战略地位提升
	淮安市交通控股集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2024/06/18	BBB	稳定	2023/06/19	联合国际	地方政府的信用水平提升
	新奥天然气股份有限公司	公用事业	BBB	稳定	2024/06/18	BBB-	正面	2023/06/21	惠誉	公司杠杆率下降
	东兴证券股份有限公司	金融	BBB-	稳定	2024/06/20	BBB	负面观察	2024/04/24	惠誉	公司缓冲资本低于需求
	中国海外发展有限公司	房地产	A-	稳定	2024/06/20	BBB+	稳定	2023/05/08	标普	公司母公司信用质量提升
	美的集团股份有限公司	非必需消费品	A2	稳定	2024/06/20	A3	正面	2023/06/05	穆迪	公司业务提升稳定
下调	新奥能源控股有限公司	公用事业	BBB+	稳定	2024/06/18	BBB+	正面	2023/06/21	惠誉	母公司信用下降
	中化国际(控股)股份有限公司	工业	Baa2	负面	2024/06/20	Baa1	负面观察	2024/05/30	穆迪	公司杠杆率高于预期
	中国化工集团有限公司	工业	Baa2	负面	2024/06/20	Baa2	稳定	2024/02/01	穆迪	公司杠杆率高于预期

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