跨境债券周报

2024 年第 31 期
8 月 12 日 - 8 月 16 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国房地产景气指数为 92.22；美国 7 月 CPI 数据低于预期

8 月 15 日，中国公布 1-7 月全国房地产市场情况，景气指数为 92.22，相比于前几个月略有回升。8 月 14 日，美国公布 7 月 CPI 指数，美国 7 月 CPI 同比 2.9%，低于预期与前值的 3%。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 8 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 7.1464，较上周五上升 15.0bp。美元指数收于 102.463，较上周五下降 0.67%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。由于美国零售数据超预期，且通货膨胀水平低于预期，市场预计美联储将短期内降息，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：中资境外债新发行增加

8 月 12 日至 8 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 33.3 亿美元，较上周上升 47.8%。其中，城投为主要发行人，共发行 20.3 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 8 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 33.0bp 至 5.67%，其中投资级债券回报率上升 34.0bp 至 4.49%，高收益债券回报率上升 31.0bp 至 13.94%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 16 日，中诚信亚太授予 1 家主体评级，潍坊市城市建设发展投资集团有限公司。

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：中国房地产景气指数为92.22；美国7月CPI数据低于预期

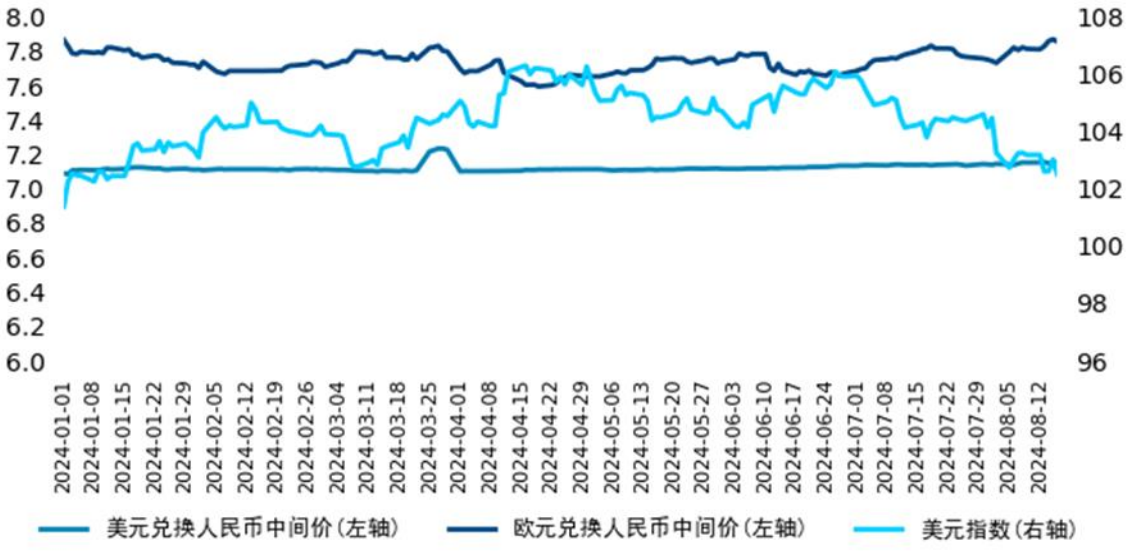
8 月 15 日，中国公布 1-7 月全国房地产市场情况，景气指数为 92.22，相比于前几个月略有回升。1—7 月份，全国房地产开发投资 60877 亿元，同比下降 10.2%；房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米，同比下降 12.1%。其中，住宅施工面积 491532 万平方米，下降 12.7%。房屋新开工面积 43733 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅新开工面积 31684 万平方米，下降 23.7%。房屋竣工面积 30017 万平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面积 21867 万平方米，下降 21.8%。房地产开发企业到位资金 61901 亿元，同比下降 21.3%。其中，国内贷款 9216 亿元，下降 6.3%；利用外资 17 亿元，下降 45.0%；自筹资金 22057 亿元，下降 8.7%；定金及预收款 18693 亿元，下降 31.7%；个人按揭贷款 8748 亿元，下降 37.3%。

8 月 14 日，美国公布 7 月 CPI 指数，美国 7 月 CPI 同比 2.9%，低于预期与前值的 3%。剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI 同比 3.2%，符合预期 3.2%，低于前值 3.3%，环比 0.2%。有分析称，尽管核心 CPI 同比放缓，但核心商品通货紧缩似乎已停滞，而且这也已是连续第 50 个月环比上涨核心 CPI 上涨，创历史新高。备受关注的超级通胀指标（除住房外的核心服务 CPI）环比上涨 0.2%，但同比涨幅回落至 4.73%。数据公布后，美元指数短线拉升约 15 点，现报 102.59。美股期货短线冲高后回落，纳斯达克 100 指数期货跌 0.2%。美国 10 年期国债收益率短线拉升，现报 3.826%。现货黄金短线小幅走低，现报 2471.55 美元/盎司。考虑到基本符合预期，债券交易员略微下调对美联储降息的预期，认为 CPI 数据为美联储下月降息 25 基点提供了更多支持。市场定价显示，9 月美联储将降息 33 个基点，低于一天前反映的约 37 个基点，这意味着央行下次会议降息 50 基点的概率约为三分之一。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 8 月 16 日，美元兑人民币中间价收于 7.1464，较上周五上升 15.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8488，较上周五上升 424.0bp。美元指数收于 102.463，较上周五下降 0.67%。

图1：人民币汇率情况

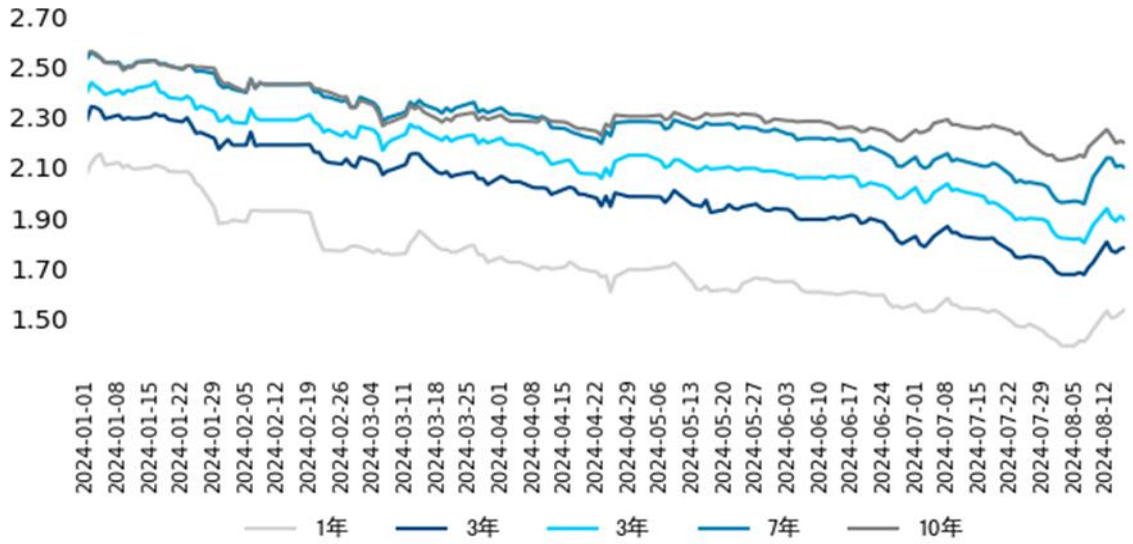


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 8 月 16 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 1.5341%、1.7810%、1.8901%、2.0986%和 2.1978%。与上周五相比，1 年期上升 7.79bp、3 年期上升 5.95bp、5 年期上升 1.95bp、7 年期上升 3.73bp 和 10 年期下降 0.08bp。

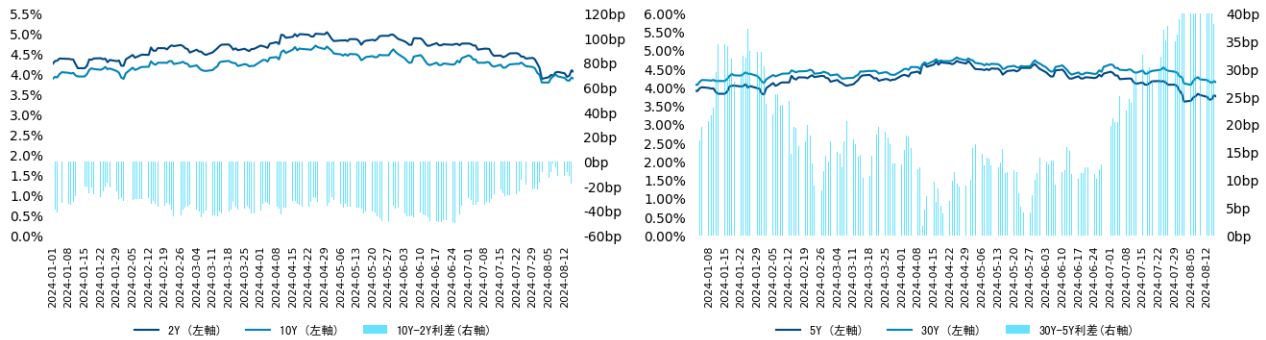
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国零售数据超预期，且通货膨胀水平低于预期，市场预计美联储将短期内降息，美国国债收益率下行。截至 8 月 16 日， 2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0497%、3.7571%、3.8826%和 4.1402%，较上周五分别下降 0.34bp、3.90bp、5.72bp 和 7.84bp。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 5.38bp 至 -16.71bp， 5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 3.94bp 至 38.31bp。

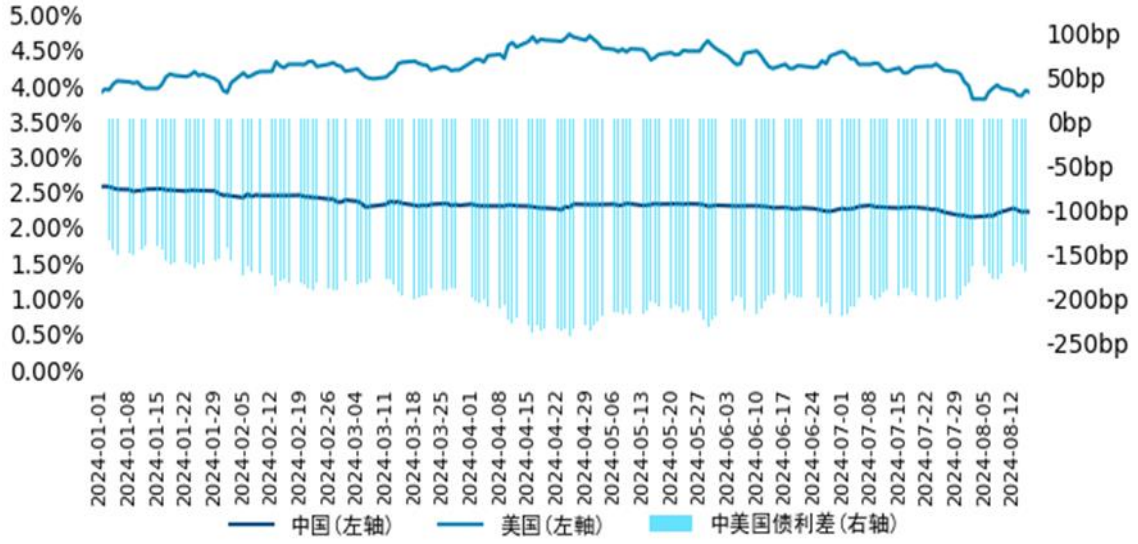
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 16 日，中美 10 年期国债利差为-168.5bp，较上周五缩小 5.6bp，较年初扩大 36.1bp。

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

8 月 12 日至 8 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 33.3 亿美元，较上周上升 47.8%。其中，城投为主要发行人，共发行 20.3 亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240812-20240816）

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)
2024-08-12	中国交通建设股份有限公司	CNY	28	2.88	2027-08-19	3	工业	Baa1/--/A-	--/--/A-
2024-08-13	中国农业银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	USD	4	SOFR+55	2027-08-20	3	银行	A1/--/--	A1/--/--
2024-08-13	中国银行股份有限公司悉尼分行	CNY	25	2.68	2026-08-20	2	银行	-/-/-	A1/--/A
2024-08-13	广发控股（香港）有限公司	USD	0.03	5.46	2024-11-15	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-08-13	广发控股（香港）有限公司	USD	0.04	5.36	2025-02-14	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-08-13	江苏钟吾城乡投资发展集团有限公司	CNY	6	5.5	2027-08-20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-13	山东鑫泰建设集团有限公司	CNY	3.9	7.9	2027-08-16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-13	诸暨市国有资产经营有限公司	USD	5.2	5.55	2027-08-20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-14	交通银行股份有限公司香港分行	USD	1	4	2027-08-20	3	银行	A2/--/A	-/-/-
2024-08-14	中信证券国际有限公司	USD	0.3	5.3	2024-11-15	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-14	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	5.55	2024-09-16	31D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-08-14	河南投资集团有限公司	USD	3.45	5.1	2027-08-19	3	城投	--/--/A	-/-/-
2024-08-14	湖北澴川国有资本投资运营集团有限公司	CNY	11.4	7	2027-08-21	3	城投	-/-/-	-/-/-

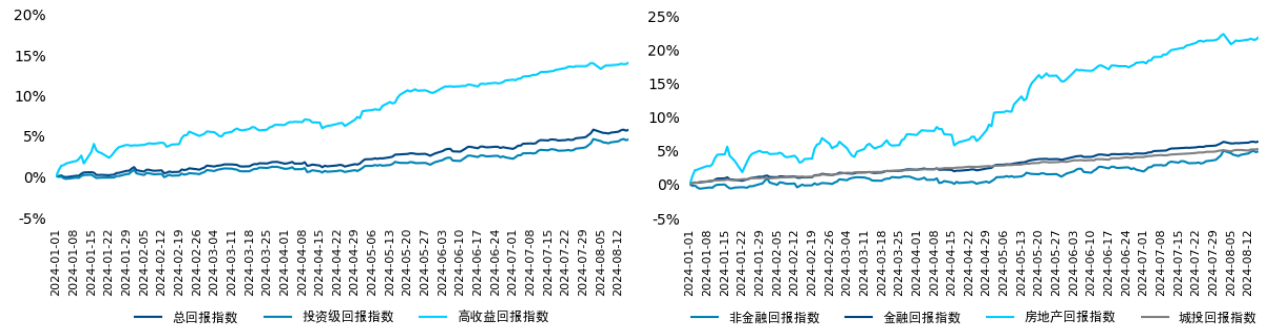
2024-08-14	济南章丘控股集团有限公司	CNY	5	6.95	2027-08-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-14	平湖市国有资产控股集团有限公司	CNY	21.42	3.25	2027-08-21	3	城投	--/--/BBB-	-/-/-
2024-08-15	安徽西湖投资控股集团有限公司	CNY	5.5	6.7	2027-08-22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-15	广发控股（香港）有限公司	USD	0.02	5.09	2025-02-21	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-08-15	淮北市建投控股集团有限公司	USD	3	5.4	2027-08-22	3	城投	--/--/BBB-	-/-/-
2024-08-16	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.43	0	2026-08-21	2	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2024-08-16	宁国经开控股集团有限公司	CNY	8.78	6.5	2027-08-23	3	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上升

截至 8 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率[1]较上周五上升 33.0bp 至 5.67%，其中投资级债券回报率上升 34.0bp 至 4.49%，高收益债券回报率上升 31.0bp 至 13.94%。按行业来看，非金融回报率为 4.87%，较上周五上升 48.0bp。金融回报率为 6.34%，较上周五上升 21.0bp。房地产回报率为 21.81%，较上周五上升 48.0bp。城投回报率为 5.24%，较上周五上升 14.0bp。

图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况

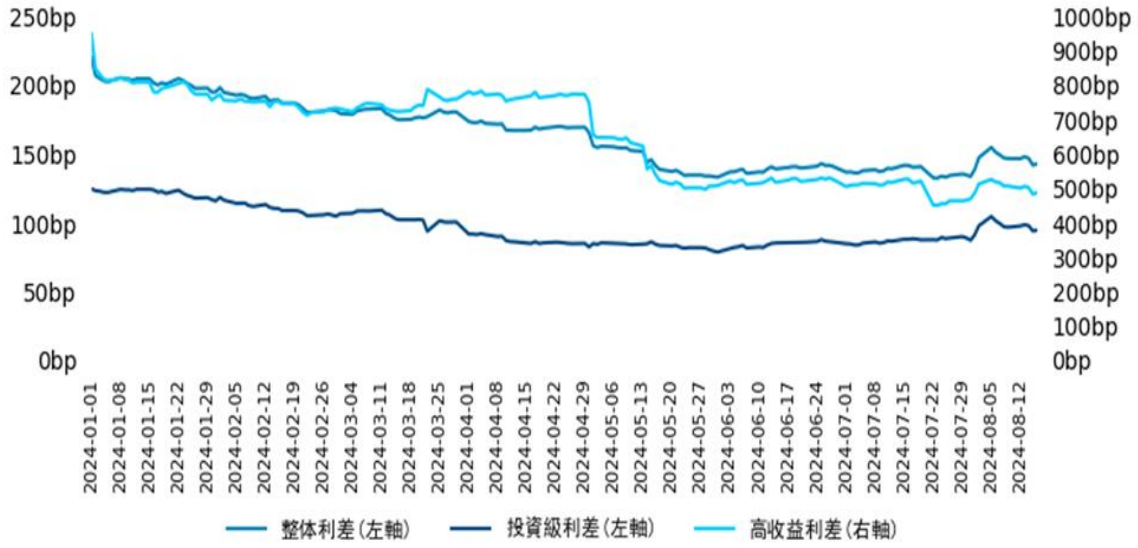


资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 16 日，中资美元债的利差较上周五缩小 4.0bp 至 142.17bp，其中投资级债券利差缩小 2.2bp 至 93.93bp，高收益债券利差缩小 19.8bp 至 484.71bp。

[1] 回报率以2024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

8 月 12 至 8 月 16 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。

表2：8 月 12 日至 8 月 16 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 ¾ PERP	路劲基建有限公司	25.12	永续	1170.995	25.12
SHUION 6.15 08/24/24	瑞安建筑集团有限公司	99.761	0.03	33.886	99.761
FAEACO 7 ⅜ PERP	远东发展有限公司	99.688	永续	9.144	99.688
PHSOAH 2.2 09/24/24	平湖市国有资产控股集团有限公司	99.688	0.1	5.571	99.688
HCELEC 4.65 12/29/26	华晨电力有限公司	50.315	2.36	36.788	50.315
CHALUM 4.1 PERP	中国铝业集团有限公司	99.966	永续	9.056	99.966
ROADKG 7.95 PERP	路劲基建有限公司	23.223	永续	34.224	23.223
VNKRLE 3.15 05/12/25	万科企业股份有限公司	86.24	0.72	25.028	86.24
ROADKG 7 PERP	路劲基建有限公司	21.792	永续	32.029	21.792
HKJHCC 7 ⅞ 06/24/21	北大方正集团有限公司	10.427	0.84	75.525	10.427

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 1 家主体评级

8 月 16 日，中诚信亚太首次授予潍坊市城市建设发展投资集团有限公司长期信用评级为 A_g-，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240812-20240816）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/8/16	潍坊城投	A_g-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在潍坊区域发展中发挥战略政策作用，特别是在基础设施建设和公用事业服务方面；(2) 获得政府支持的良好记录。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1) 中等商业活动敞口；(2) 债务负担高，应收账款回收风险相对较高；(3) 由于向地方国有企业提供大量外部担保，或有负债风险较高。

资料来源：中诚信亚太

8 月 12 日至 8 月 16 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动，对 2 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（20240812-20240816）

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	济宁城市发展资本控股有限公司	城投	BBB	稳定	2024-08-14	BBB-	稳定	2023/12/12	联合国际	公司在济宁市的战略重要性有所提高
	成都空港城市发展集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2024-08-14	BBB$_g$+	稳定	2023/07/21	中诚信亚太	公司在双流的战略地位有所提升
	江苏方洋集团有限公司	城投	BBB+	正面	2024-08-16	BBB+	稳定	2023/08/21	联合国际	地方政府对公司支持力度将提升
下调	万科企业股份有限公司	房地产	B1	负面	2024-08-13	Ba3	负面	2024/04/26	穆迪	公司预计信用指标将恶化
	协合新能源集团有限公司	公用事业	BB-	负面	2024-08-15	BB-	正面	2023/08/21	惠誉	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