

2024 年第 37 期
9 月 23 日 - 9 月 27 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国央行下降逆回购操作利率；美国 8 月 PCE 物价指数环比低于预期

9 月 27 日，央行将 7 天逆回购操作利率降至 1.5%，带动 LPR、MLF、存款利率等随之下行；9 月 27 日，美国公布 8 月 PCE 物价指数，环比上涨 0.1%，低于前值和预期 0.2%，同比上涨 2.7%，符合预期。

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 9 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 7.0101，较上周五下降 543.0bp。美元指数收于 100.381，较上周五下降 0.34%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率上行。由于美债收益率在降息前超跌，过去一周，美国国债收益率普遍上行。

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

9 月 23 日至 9 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 45.38 亿美元，较上周上升 456.79%。其中，美团为最大发行人，共发行 25 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 9 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 38.0bp 至 7.12%，其中投资级债券回报率上升 16.0bp 至 5.93%，高收益债券回报率上升 189.0bp 至 15.4%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

9 月 23 日，中诚信亚太首次授予惠州市交通投资集团有限公司长期信用评级 Ag，展望稳定。



分析师

左丰铭
852-2810 7142
saul_zuo@ccxap.com

黄文乐
852-2860 7131
davis_wong@ccxap.com

其他联系人

庄承浩
852-2860 7124
peter_chong@ccxap.com

热点事件：中国央行下降逆回购操作利率；美国 8 月 PCE 物价指数环比低于预期

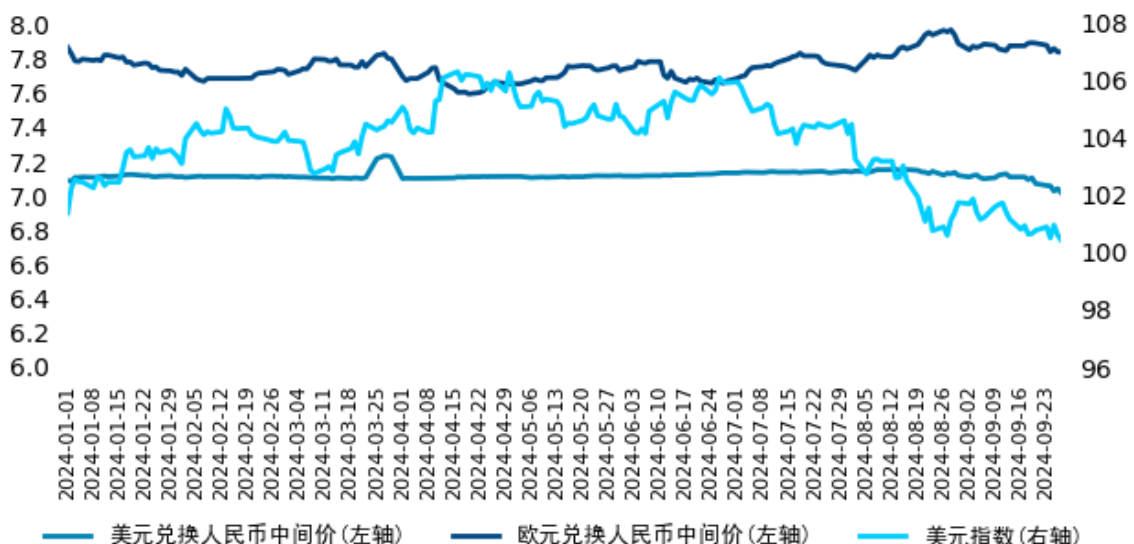
9 月 27 日，央行将 7 天逆回购操作利率降至 1.5%，带动 LPR、MLF、存款利率等随之下行。此前，央行行长潘功胜在 9 月 24 日举行的国新办发布会上宣布将于近期降息，9 月 25 日开展的中期借贷便利（MLF）操作中中标利率随之下降 30 个基点。市场分析人士预计，本次政策利率下调还将引导存款利率和贷款市场报价利率（LPR）同步下行，保持商业银行净息差的稳定。同时，降息将推动降低实体经济综合融资成本，支持经济稳定增长。融资成本下调将直接拉动消费和投资需求，有利于解决有效需求不足问题，推动经济增长动能改善。同时，推动物价水平温和回升，居民收入更快增长。此外，央行实施较大幅度降息，释放了稳增长的清晰信号，将有效提振市场信心，改善社会预期。

9 月 27 日，美国公布 8 月 PCE 物价指数，环比上涨 0.1%，低于前值和预期 0.2%，同比上涨 2.7%，符合预期。市场对未来大幅降息预期升温。利率期货交易员认为，11 月份美联储降息 50 个基点的可能性略高于降息 25 个基点的可能性。但投资者对美联储是否会采取类似举措仍存在分歧。支出增长是由服务支出增加推动的。整体服务支出上涨 0.2%，上月增长 0.1%，而商品支出在上个月大幅增长后保持不变。尽管通货膨胀数据成绩显着，但个人支出和收入数据都受到了关注。8 月份收入和支出的增长均低于预期。其中，个人收入增长了 0.2%，环比增幅为 2023 年 7 月以来最小；经通胀调整后的实际消费者支出上涨了 0.1%，为 2024 年 1 月以来的最低水平。

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 9 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 7.0101，较上周五下降 543.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8326，较上周五下降 508.0bp。美元指数收于 100.381，较上周五下降 0.34%。

图 1：人民币汇率情况

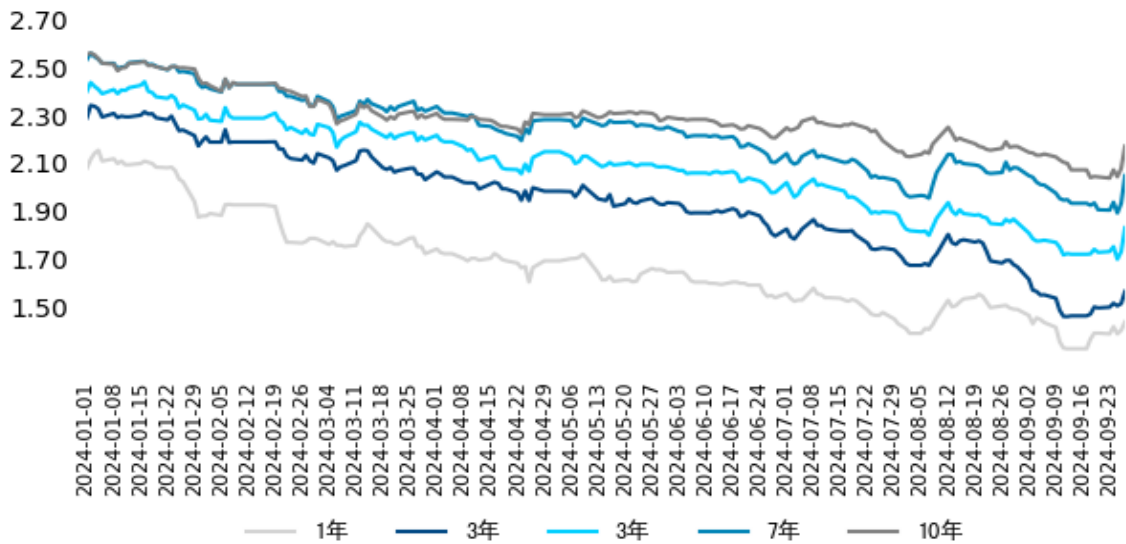


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率上行；美國國債收益率普遍上行

過去一周，中國國債收益率上行。截至 9 月 27 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率分別為 1.4379%、1.5649%、1.8312%、2.0486% 和 2.1714%。較上周五分別上升 4.69bp、6.86bp、10.31bp、14.24bp 和 12.83bp。

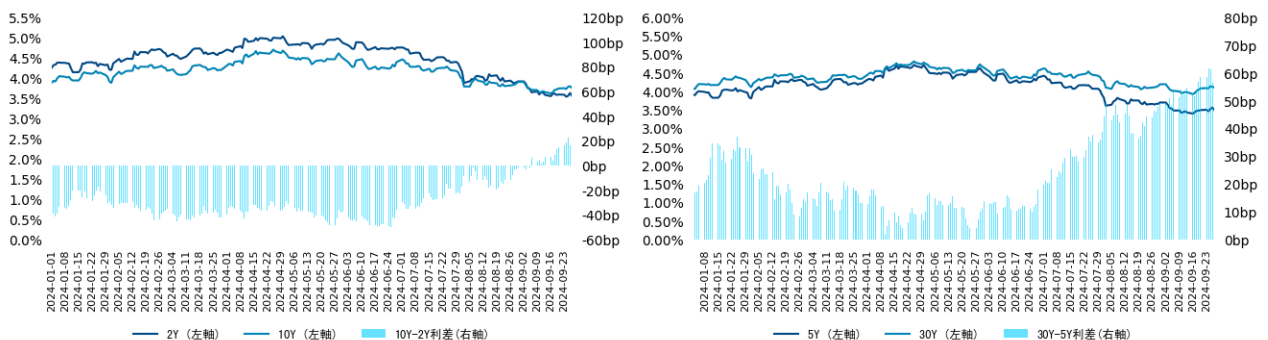
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

由於美債收益率在降息前超跌，過去一周，美國國債收益率普遍上行。截至 9 月 27 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 3.5592%、3.5052%、3.7506% 和 4.1038%，與上周五比較，2 年期下降 3.18bp、5 年期上升 0.74bp、10 年期上升 0.93bp 和 30 年期上升 2.05bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五縮小 4.11bp 至 19.14bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五擴大 1.31bp 至 59.86bp。

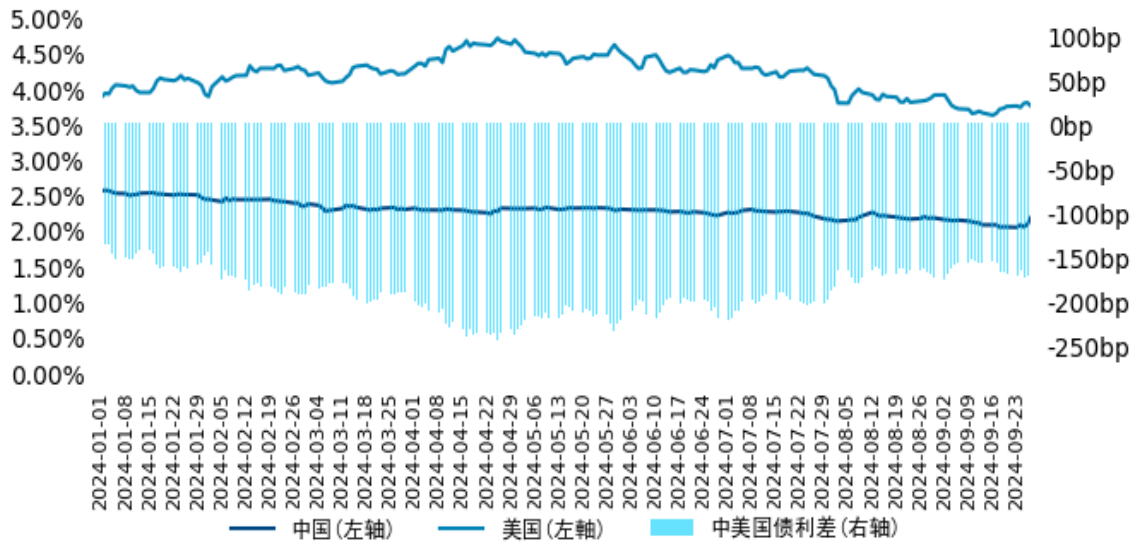
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 9 月 27 日，中美 10 年期國債利差為 -157.9bp，較上周五縮小 11.9bp，較年初擴大 25.5bp。

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

9 月 23 日至 9 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 45.38 亿美元，较上周上升 456.79%。其中，美团为最大发行人，共发行 25 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20240923-20240927）

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)
2024-09-23	中国银行股份有限公司悉尼分行	USD	5	SOFR+59	2027-09-30	3	银行	A1/--	A1/A/A
2024-09-23	中信建投证券股份有限公司	USD	1.5	SOFR+68	2027-09-27	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-
2024-09-23	中信建投证券股份有限公司	CNY	8	2.5	2025-09-26	364D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-
2024-09-23	六盘水市民生产业投资集团有限责任公司	USD	1	6.4	2025-09-25	364D	城投	-/-	-/-
2024-09-23	宿州市产业投资控股集团有限公司	USD	1.5	5.8	2027-09-26	3	城投	-/-	-/-
2024-09-23	漳州台商投资区资产运营集团有限公司	CNY	4	5.2	2027-09-30	3	城投	-/-	-/-
2024-09-24	中国光大银行股份有限公司	USD	2	3.9	2027-09-30	3	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-
2024-09-24	洛阳国晟投资控股集团有限公司	CNY	5	4.1	2027-09-30	3	城投	--/BBB-	--/BBB-
2024-09-24	美团	USD	13	4.625	2029-10-02	3	通讯	Baa2/BBB+/BBB+	Baa2/--
2024-09-24	美团	USD	12	4.5	2028-04-02	3.5	通讯	Baa2/BBB+/BBB+	Baa2/--

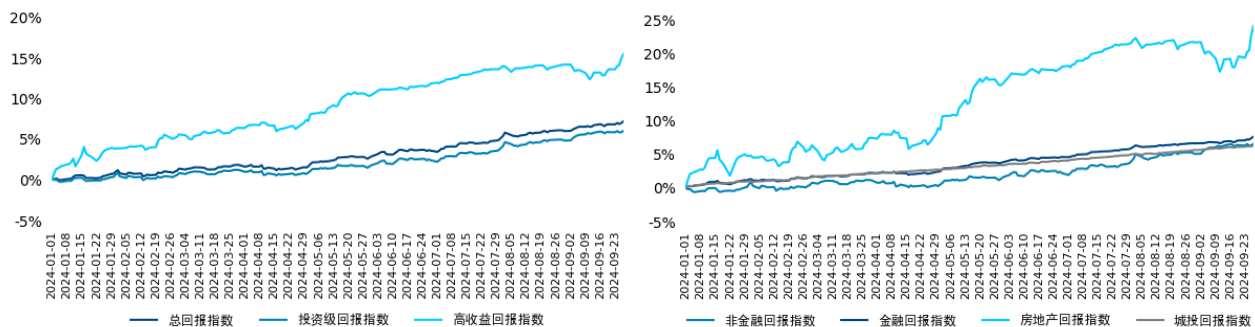
2024-09-25	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	CNY	1	7.4	2027-09-30	3	城投	-/-	-/-
2024-09-25	招银金融租赁有限公司	USD	0.3	SOFR+0	2027-10-08	3	金融	A2/A-/-	-/-
2024-09-25	河北顺德投资集团有限公司	USD	0.58	8.2	2027-09-30	3	城投	-/-	-/-
2024-09-25	江苏方洋控股有限公司	USD	1.5	5.7	2027-09-27	3	城投	-/-	-/-
2024-09-25	济南高新控股集团有限公司	USD	2.5	5	2027-10-08	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2024-09-25	蒙自市城市建设投资有限责任公司	CNY	0.45	8	2025-09-29	364D	城投	-/-	-/-
2024-09-26	信银(香港)投资有限公司	CNY	0.52	0	2027-03-26	2.46	金融	-/BBB+/BBB+	-/-
2024-09-26	广发控股(香港)有限公司	USD	0.11	5.03	2024-12-04	65D	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024-09-26	台州市国有资产投资集团有限公司	USD	0.9	4.45	2027-10-10	3	城投	-/-	-/-
2024-09-27	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	CNY	1.08	7.4	2027-10-03	3	城投	-/-	-/-
2024-09-27	都江堰智慧城市运营建设发展集团有限公司	CNY	4.2	6.8	2027-10-10	3	城投	-/-	-/-
2024-09-27	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	CNY	0.665	6.9	2025-10-09	364D	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 9 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 38.0bp 至 7.12%，其中投资级债券回报率上升 16.0bp 至 5.93%，高收益债券回报率上升 189.0bp 至 15.4%。按行业来看，非金融回报率为 6.52%，较上周五上升 17.0bp。金融回报率为 7.6%，较上周五上升 56.0bp。房地产回报率为 24.06%，较上周五上升 449.0bp。城投回报率为 6.25%，较上周五上升 16.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

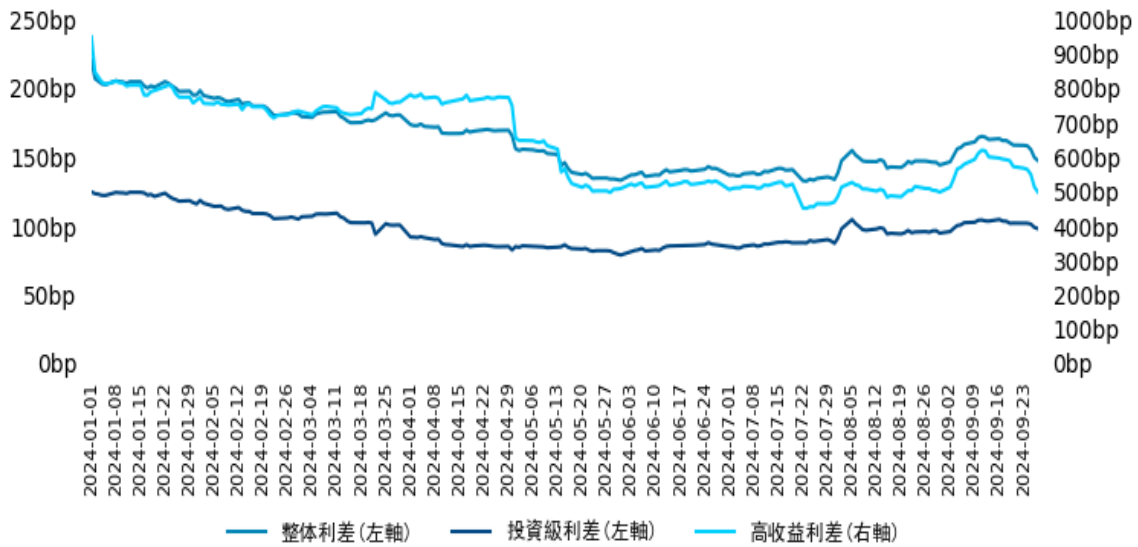


资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 27 日，中资美元债的利差较上周五缩小 11.2bp 至 146.81bp，其中投资级债券利差缩小 4.0bp 至 97.3bp，高收益债券利差缩小 74.0bp 至 495.75bp。

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

9 月 23 至 9 月 27 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨汽车租赁有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 9 月 23 日至 9 月 27 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)
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	70.346	2.98	27.118	423.4
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	70.493	1.98	27.349	283.2
BOCAVI 3 ½ 10/10/24	中银航空租赁有限公司	99.96	0.03	5.019	281.4
CHJMAO 7 ¼ PERP	中国金茂控股集团有限公司	99.773	永续	8.232	247.2
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	98.969	0.19	9.188	186.7
ICBCAS 0 ½ 10/28/24	中国工商银行新西兰分行	99.747	0.07	3.692	155.4
PCGIHD 4 ¾ 10/28/24	富卫集团有限公司	99.88	0.07	6.291	148.6
HSBC Float 11/11/24	汇丰银行(中国)有限公司	100.025	0.11	5.491	113.8
YGCZCH 2.9 11/30/24	山东能源集团有限公司	99.325	0.16	7.068	112.5
CDCOMM 2.2 12/01/24	成都交通投资集团有限公司	99.359	0.17	6.105	110.2

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

9 月 23 日，中诚信亚太首次授予惠州市交通投资集团有限公司长期信用评级 A₂，展望稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20240923-20240927)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024 年 9 月 23 日	惠州交投	A ₂	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 惠州市交通建设和运营中占据主导地位；(2) 地方公共活动的可持续性高；(3) 获得政府支付的记录。然而，该评

			级关注到以下因素包括：(1) 债务增长率和杠杆率高；(2) 资产流动性中等；(3) 商业活动敞口中等。
--	--	--	---

资料来源：中诚信亚太

9 月 23 日至 9 月 27 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 1 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（20240923-20240927）

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	林州市城投控股有限公司	城投	BBB _s	稳定	2024/09/26	BBB _s -	稳定	2023/11/21	中诚信亚太	公司在地方战略重要性提升
	中国宏桥集团有限公司	原材料	Ba3	稳定	2024/09/26	Ba3	负面	2024/04/02	穆迪	公司流动性得到改善
下调	中升集团控股有限公司	非日常消费品	BBB	负面	2024/09/24	BBB	稳定	2024/05/24	惠誉	公司盈利能力下滑

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： +852-28200711

传真： +852-28208020