

2024 年第 38 期
9 月 30 日 - 10 月 11 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国财政部官员参与国新办新闻发布会；美国 9 月非农就业数据好于预期

10 月 12 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，财政部正副部长多人出席发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况。10 月 4 日，美国公布 9 月非农就业数据，就业人口增加 25.4 万人，远高于预期。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去两周，人民币有所贬值。截至 10 月 11 日，美元兑人民币中间价收于 7.0731，较 9 月 27 日上升 630.0bp。美元指数收于 102.89，较 9 月 27 日上升 2.51%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍下行。由于美国的非农就业数据和 CPI 数据均好于预期，市场判断美联储下次议息会议大幅度降息的可能性下降，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

9 月 30 日至 10 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 11.17 亿美元，较两周前下跌 75.39%。其中，城投为主要发行人，共发行 4.65 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 10 月 11 日，中资美元债年初至今的回报率较 9 月 27 日下降 41.0bp 至 6.71%，其中投资级债券回报率下降 57.0bp 至 5.36%，高收益债券回报率上升 70.0bp 至 16.11%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

10 月 10 日，中诚信亚太授予 1 家主体评级，西安自贸港建设运营有限公司。



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：中国财政部官员参与国新办新闻发布会；美国 9 月非农就业数据好于预期

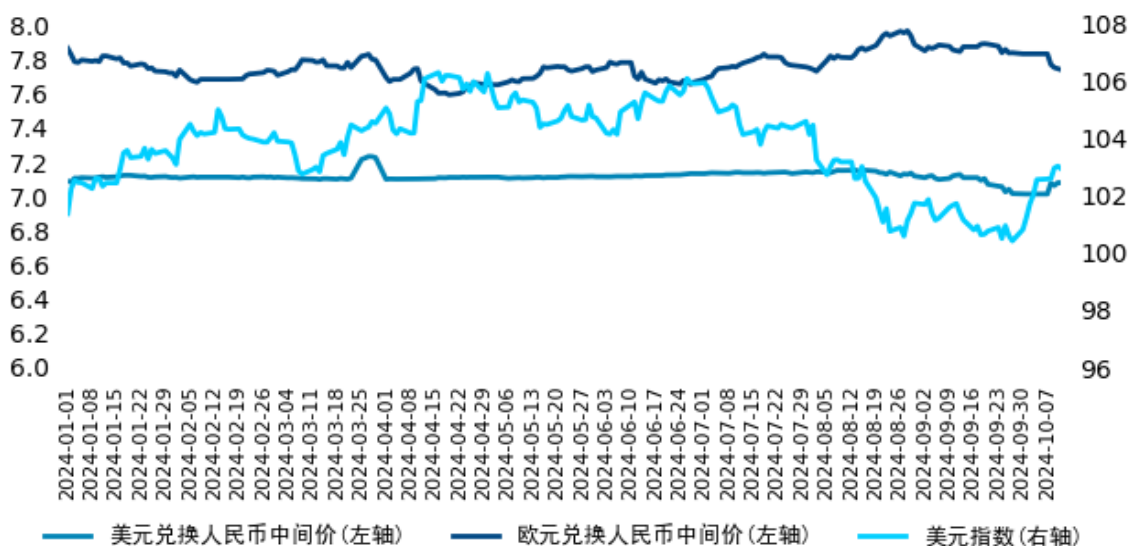
国务院新闻办公室于 2024 年 10 月 12 日上午 10 时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安，副部长廖岷、王东伟、郭婷婷出席发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况，并答记者问。财政部部长蓝佛安在国新办新闻发布会上表示，今年以来，财政部门坚持积极的财政政策适度加力、提质增效。中国财政有足够的韧性，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成全年预算目标。财政部将发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本。此外财政部将叠加运用地方政府等工具，支持推动房地产止跌回稳。另外他表示，财政部将较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展。总而言之，逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

10 月 4 日，美国公布 9 月非农就业数据，就业人口增加 25.4 万人，远高于预期 15 万人，8 月和 7 月就业合计上修 7.2 万人。9 月失业率 4.1%，低于预期的 4.2%，8 月为 4.2%。9 月平均每小时工资同比增长 4%、环比增长 0.4%，均高于预期。交易员取消了 11 月降息 50 基点的押注。9 月私营部门就业人口增加 22.3 万人，预期增加 12.5 万人，8 月前值为增加 11.8 万人。9 月制造业就业人口减少 0.7 万人，预期为减少 0.8 万人，8 月前值为减少 2.4 万人。衡量私营就业变化广度的就业扩散指数升至今年年初以来的最高水平。细分行业来看，餐馆和酒吧是 9 月新增就业岗位最多的行业，酒店和餐饮业新增了 6.9 万个职位，而过去 12 个月平均新增职位仅为 1.4 万个。医疗保健行业一直是就业增长的领头羊，增加了 4.5 万个职位。政府部门增加了 3.1 万个职位。其他就业增加居前的行业包括：社会救助 2.7 万个和建筑业 2.5 万个。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去两周，人民币有所贬值。截至 10 月 11 日，美元兑人民币中间价收于 7.0731，较 9 月 27 日上升 630.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7334，较上周五下降 992.0bp。美元指数收于 102.89，较 9 月 27 日上升 2.51%。

图 1：人民币汇率情况

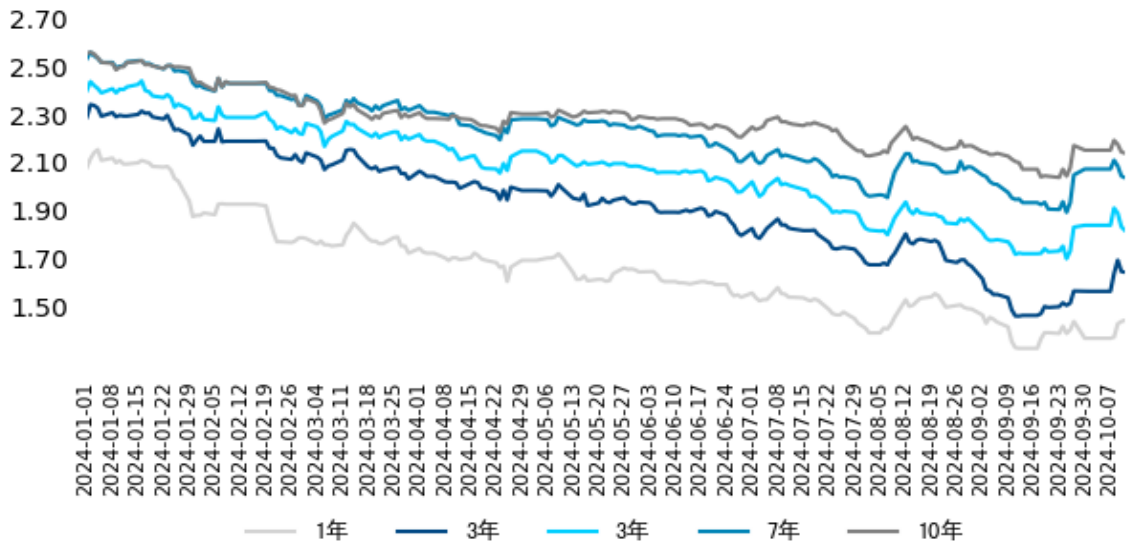


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍下行。截至 10 月 11 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 1.4429%、1.6432%、1.8171%、2.0370%和 2.1392%。与 9 月 27 日相比，1 年期上升 0.50bp、3 年期上升 7.83bp、5 年期下降 1.41bp、7 年期下降 1.16bp 和 10 年期下降 3.22bp。

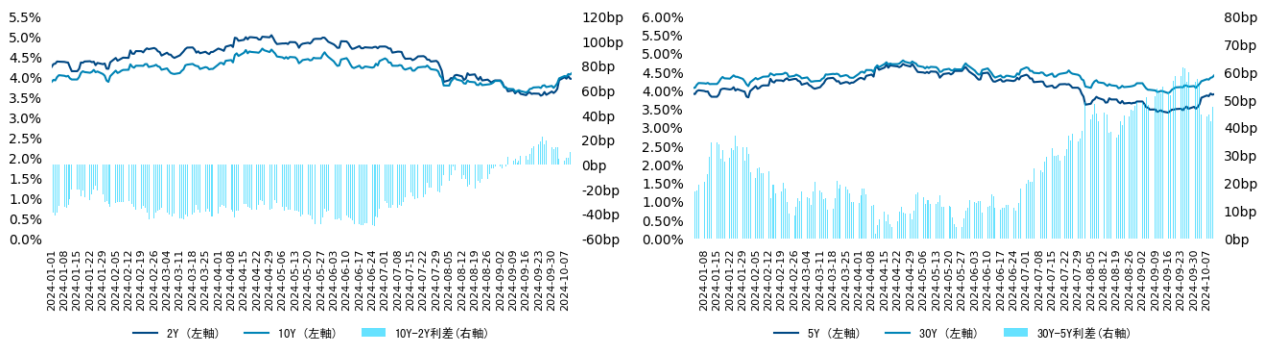
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国的非农就业数据和 CPI 数据均好于预期，市场判断美联储下次议息会议大幅度降息的可能性下降，美国国债收益率上行。截至 10 月 11 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.9554%、3.9018%、4.1003%和 4.4106%，较 9 月 27 日分别上升 39.62bp、39.66bp、34.97bp 和 30.68bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较 9 月 27 日扩大 4.65bp 至 14.49bp，5 年期和 30 年期国债利差较 9 月 27 日缩小 8.98bp 至 50.88bp。

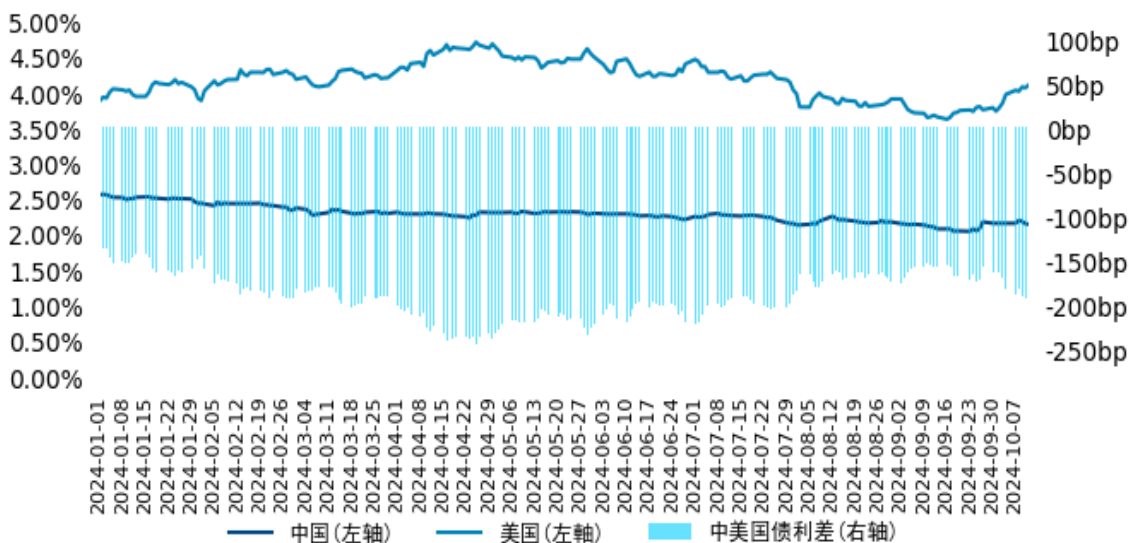
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 11 日，中美 10 年期国债利差为-196.1bp，较 9 月 27 日缩小 38.2bp，较年初扩大 63.7bp。

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

9 月 30 日至 10 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 11.17 亿美元，较两周前下跌 75.39%。其中，城投为主要发行人，共发行 4.65 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240930-20241011）

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)
2024-09-30	广发控股（香港）有限公司	USD	0.3	5.03	2025-01-05	94D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-10-04	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	5.08	2024-11-07	30D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-10-08	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.1	4.9	2025-01-14	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2024-10-09	中国银行有限公司/伦敦	USD	3	SOFR +59	2027-10-17	3	银行	A1/-/-	A1/A/A
2024-10-09	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	0	2025-10-14	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2024-10-09	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	0	2025-10-14	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2024-10-09	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.004	0	2025-10-14	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2024-10-09	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.004	0	2025-10-14	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2024-10-09	绵阳新兴投资控股有限公司	USD	0.45	7	2027-10-15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-10-10	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.2	5	2025-01-15	91D	金融	-/-/-	-/-/-

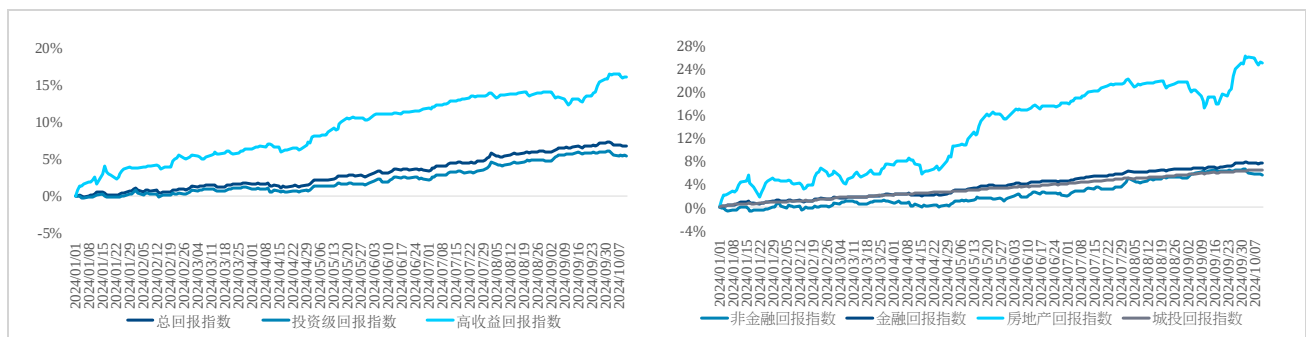
2024-10-10	深圳市福田投资控股有限公司	CNY	30	2.7	2027-10-17	3	城投	-/-/A-	-/-/-
2024-10-10	烟台国丰投资控股集团有限公司	USD	2.7	5.6	2027-10-20	3	原材料	-/-/BBB+	-/-/BBB+

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 10 月 11 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 41.0bp 至 6.71%，其中投资级债券回报率下降 57.0bp 至 5.36%，高收益债券回报率上升 70.0bp 至 16.11%。按行业来看，非金融回报率为 5.62%，较 9 月 27 日下降 90.0bp。金融回报率为 7.61%，较 9 月 27 日上升 1.0bp。房地产回报率为 25.06%，较 9 月 27 日上升 100.0bp。城投回报率为 6.47%，较 9 月 27 日上升 22.0bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

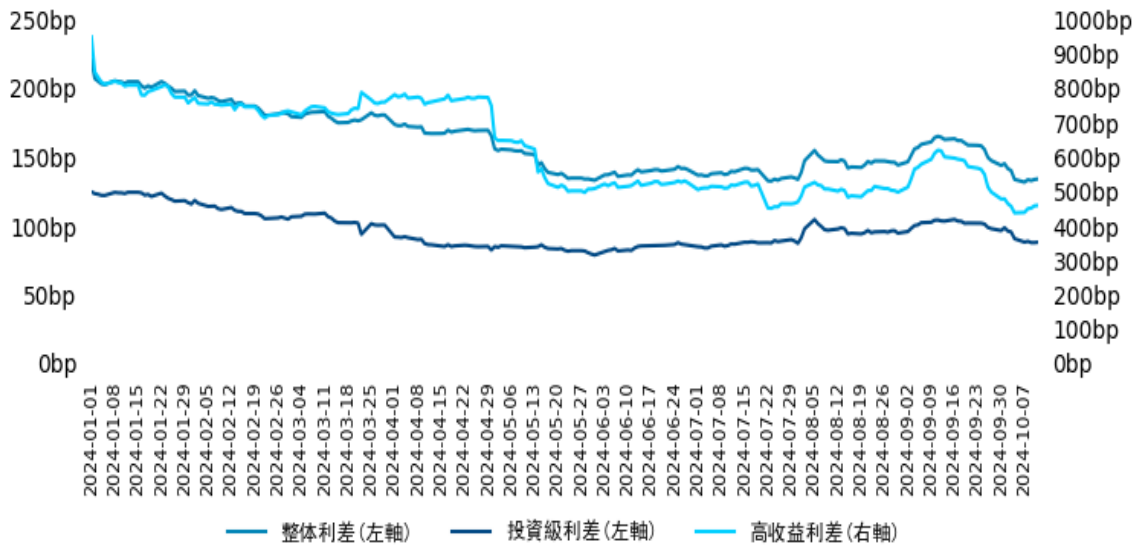


资料来源：中诚信亚太

截至 10 月 11 日，中资美元债的利差较 9 月 27 日缩小 13.4bp 至 133.41bp，其中投资级债券利差缩小 9.9bp 至 87.41bp，高收益债券利差缩小 39.1bp 至 456.64bp。

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 30 至 10 月 11 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中大连万达商业管理集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：9 月 30 日至 10 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)
DALWAN 7 ¼ 12/29/24	大连万达商业管理集团股份有限公司	98.083	0.21	16.893	1.5868M
LIHHK 4 ½ 06/26/25	利福国际集团有限公司	96.717	0.79	9.497	549.7
LIFUNG 5 ¼ PERP	利丰有限公司	56.809	永续	9.241	339.7
CHITRA 5 % 11/03/24	香港中旅(集团)有限公司	100.019	0.05	5.067	339.7
PRUFIN 5 % 05/11/29	保诚集团	103.768	4.40	4.925	238.1
CHGRID 1 ¼ 05/19/25	国家电网有限公司	99.105	0.76	3.282	206.6
TENCNT 3.8 02/11/25	腾讯控股有限公司	99.612	0.33	5.000	189.8
BABA 3.6 11/28/24	阿里巴巴集团控股有限公司	99.832	0.12	4.98	180.2
BCHINA 5 11/13/24	中国银行股份有限公司	99.957	0.08	5.46	166.1
TENCNT 3.8 02/11/25	腾讯控股有限公司	99.597	0.33	5.047	165.8

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

10 月 10 日，中诚信亚太首次授予西安自贸港建设运营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（20240930-20241011）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024 年 10 月 10 日	自贸港建设	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）作为港口集团的核心子公司的地位；（2）最终控制权归西安浐灞国际港务局管理；（3）在西安国际港务园

			区（“国际园区”）的货运代理和货运列车运营方面具有区域重要性；（4）在获得当地政府和母公司的支持方面有良好的记录。
--	--	--	---

资料来源：中诚信亚太

9 月 30 日至 10 月 11 日，各大评级机构对 1 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（20240930-20241011）

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	重庆市江津区江鼎实业发展有限公司	城投	BBB _g	稳定	2024/10/09	BBB _g -	稳定	2023/07/17	中诚信亚太	地方政府支持能力意愿增强
下调	先正达集团股份有限公司	工业	Baa1	负面	2024/10/10	Baa1	稳定	2024/06/20	穆迪	公司盈利数据低于预期

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： +852-28200711
传真： +852-28208020