

2024 年第 42 期
11 月 4 日 - 11 月 8 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 10 月 CPI 同比上涨 0.3%；美联储宣布再次降息

11 月 9 日，国家统计局发布了 2024 年 11 月全国 CPI，同比上涨 0.3%，环比下降 0.3%；11 月 7 日，美联储，FRB 召开了美国联邦公开市场委员会（FOMC）会议，决定进一步降息 0.25%。

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 11 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.1433，较上周五上升 298.0bp。美元指数收于 104.997，较上周五上升 0.72%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率普遍下行

过去一周，中国国债收益率下行。由于美联储降息落地，美国国债收益率普遍下行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

11 月 04 日至 11 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 12.76 亿美元，较上周减少 76.29%。其中，城投为主要发行人，共发行 9.52 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 11 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 34.0bp 至 6.84%，其中投资级债券回报率上升 37.0bp 至 5.49%，高收益债券回报率上升 7.0bp 至 16.21%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

11 月 4 日至 8 日，中诚信亚太授予 2 家主体评级，成都经开产业投资集团有限公司，安徽州来控股(集团)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 10 月 CPI 同比上涨 0.3%；美联储宣布再次降息

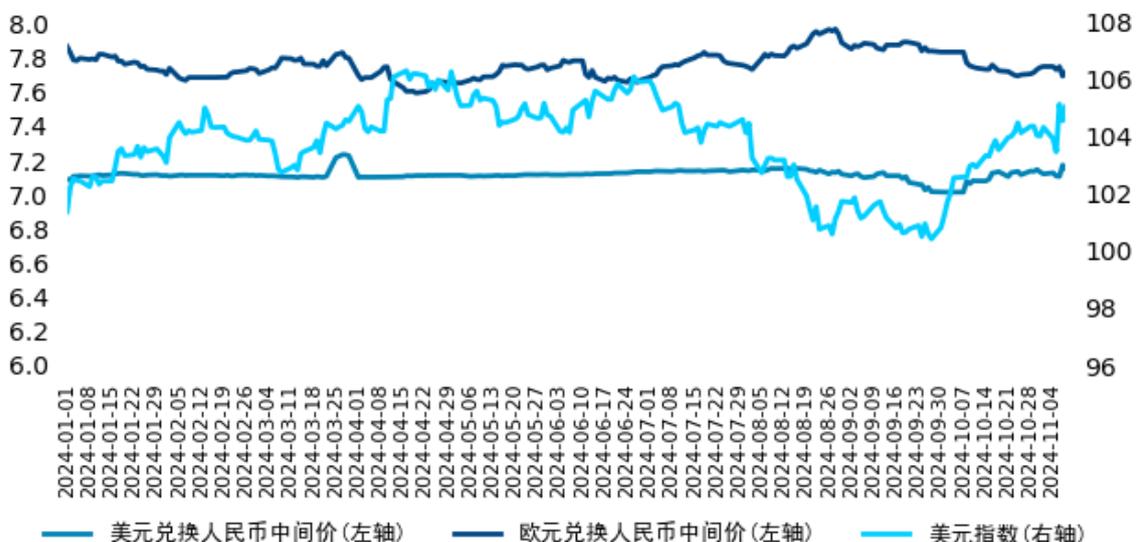
11 月 9 日，国家统计局发布了 2024 年 11 月全国 CPI，同比上涨 0.3%，环比下降 0.3%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 略有回升，同比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。从环比看，CPI 下降 0.3%，上月为持平。其中，食品价格由上月上涨 0.8% 转为下降 1.2%，低于近十年同期平均水平，是影响 CPI 环比下降的主要因素。从同比看，CPI 上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 2.9%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点。食品中，鲜菜、猪肉和鲜果价格分别上涨 21.6%、14.2% 和 4.7%，涨幅均有回落；牛肉、羊肉、食用油和鸡蛋价格降幅在 2.7%—13.4% 之间。据测算，在 10 月份 0.3% 的 CPI 同比变动中，翘尾影响约为 -0.4 个百分点，今年价格变动的新的影响约为 0.7 个百分点。

11 月 7 日，美联储，FRB 召开了美国联邦公开市场委员会（FOMC）会议，决定进一步降息 0.25%。这是自 9 月的会议以来连续第 2 次降息。美联储判断认为，为防备经济放缓的风险，需要放松货币紧缩政策。作为美国政策利率基准的联邦基金（FF）利率的目标区间降至 4.5%~4.75%。为应对高通胀的需要，美国的政策利率在 2022 年 3 月~2023 年 7 月期间经历了一轮加息周期，利率达到了自 2001 年以来的高位。随着物价涨幅放缓，美联储从 2024 年 9 月启动降息。首次降息幅度为常规的两倍，达到 0.5%。此次 FOMC 会议恰好在 11 月 5 日美国大选结果揭晓，共和党的前总统特朗普确定获胜之后的 6~7 日召开。在美国，大选后立即调整政策非常罕见，但市场此前已几乎 100% 将此次的降息纳入预期。美联储主席鲍威尔在记者会上明确表示：“选举结果不会影响近期的政策决策”，他还指出：“我们并不是走在一条预先设定的轨道上。未来的决策将根据经济数据，在每次会议中做出相应调整”，强调了将依据经济数据决定降息步伐的姿态。

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 11 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.1433，较上周五上升 298.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7099，较上周五下降 322.0bp。美元指数收于 104.997，较上周五上升 0.72%。

图 1：人民币汇率情况

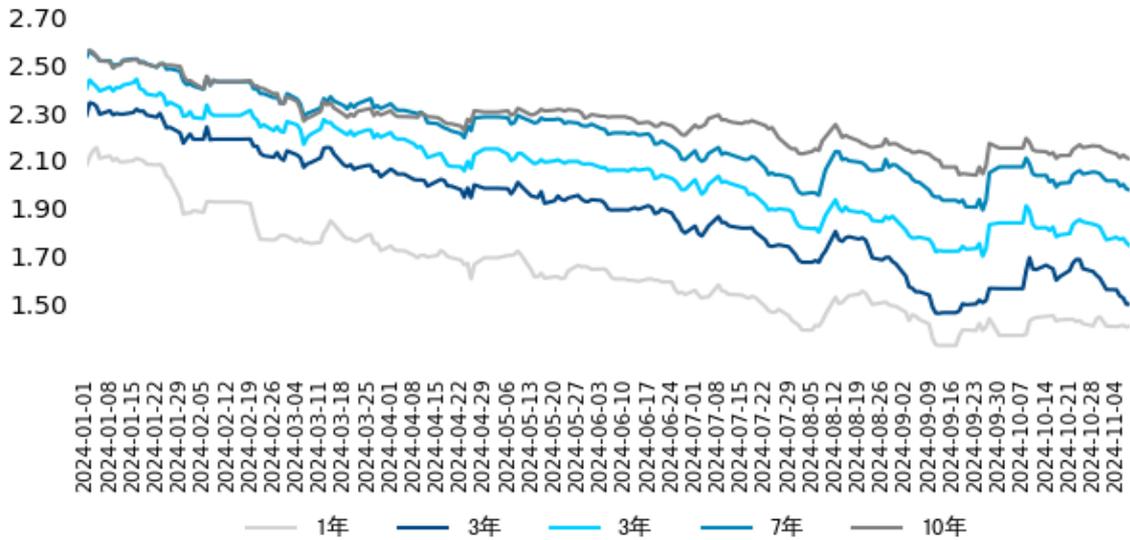


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率下行；美國國債收益率普遍下行

過去一周，中國國債收益率普遍下行。截至 11 月 8 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 1.4062%、1.4992%、1.7427%、1.9763% 和 2.1067%。較上周五分別下降 0.03bp、6.05bp、2.47bp、3.88bp 和 3.39bp。

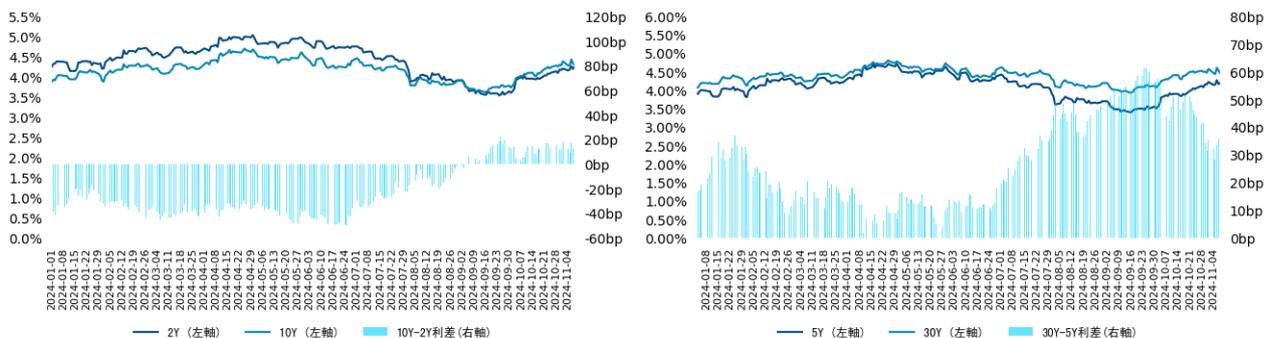
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

由於美聯儲降息落地，美國國債收益率普遍下行。截至 11 月 8 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.2539%、4.1915%、4.3043% 和 4.4696%，與上周五比較，2 年期上升 4.85bp、5 年期下降 3.33bp、10 年期下降 7.93bp 和 30 年期下降 10.86bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五擴大 12.78bp 至 5.04bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 7.53bp 至 27.81bp。

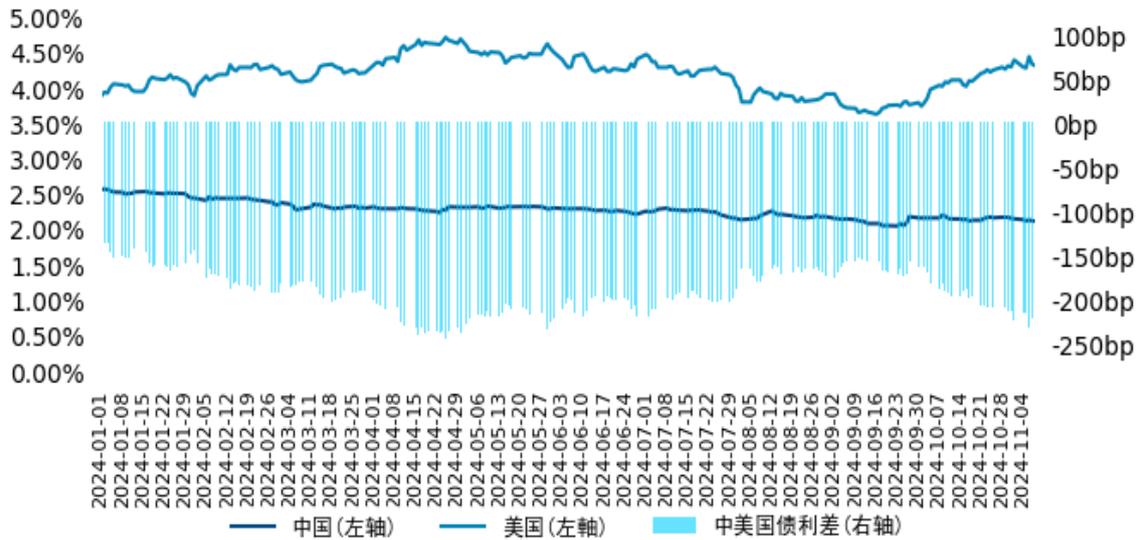
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 11 月 8 日，中美 10 年期國債利差為 -219.8bp，較上周五縮小 4.5bp，較年初擴大 87.4bp。

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

11 月 4 日至 11 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 12.76 亿美元，较上周减少 76.29%。其中，城投为主要发行人，共发行 9.52 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20241104-20241108)

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)
2024-11-04	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.297	2.01	2024-12-16	40D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-11-04	宜昌高新投资开发有限公司	USD	1	6.5	2027-11-06	3	城投	--/--/BB+	-/-/BB+
2024-11-05	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	CNY	1	7.8	2026-11-07	2	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-05	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.013	4.4	2025-02-06	90D	金融	-/-/-	-/-/-
2024-11-05	中信建投证券股份有限公司	USD	1	SOFR+70	2027-11-12	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2024-11-05	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.97	4.95	2025-05-14	183D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2024-11-05	四川简州空港农业投资发展集团有限公司	USD	0.18	7	2027-11-07	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-05	松阳县国有资本投资运营集团有限公司	CNY	3.75	5.5	2027-11-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-05	泰安市泰山财金投资集团有限公司	USD	3	6.5	2026-11-07	2	城投	-/-/-	-/-/-

2024-11-05	威海环通实业投资集团有限公司	CNY	3.63	6.9	2025-11-06	363D	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.25	4.95	2025-05-07	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-11-06	齐河城投建设集团有限公司	CNY	2.91	7	2026-11-07	2	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-07	重庆市江津区江鼎实业发展有限公司	USD	0.6	6.5	2027-11-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-07	中信证券国际有限公司	CNY	0.899	0	2025-09-29	321D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2024-11-07	湖州吴兴国有资本投资发展有限公司	USD	0.33	6.5	2027-10-24	2.95	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-07	邹城市城资控股集团有限公司	CNY	1.53	6.9	2027-11-13	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-08	怀远投资集团有限公司	CNY	4.38	6.8	2027-11-14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-11-08	兴业银行股份有限公司香港分行	CNY	3	2.22	2025-11-08	359D	银行	Baa2/--/--	-/-/-
2024-11-08	兴业银行股份有限公司香港分行	CNY	3	2.22	2025-11-09	359D	银行	Baa2/--/--	-/-/-
2024-11-08	湖州市南浔区交通投资集团有限公司	USD	2	6.2	2027-11-13	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 11 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 34.0bp 至 6.84%，其中投资级债券回报率上升 37.0bp 至 5.49%，高收益债券回报率上升 7.0bp 至 16.21%。按行业来看，非金融回报率为 5.63%，较上周五上升 54.0bp。金融回报率为 7.84%，较上周五上升 16.0bp。房地产回报率为 24.75%，较上周五下降 5.0bp。城投回报率为 7.08%，较上周五上升 17.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

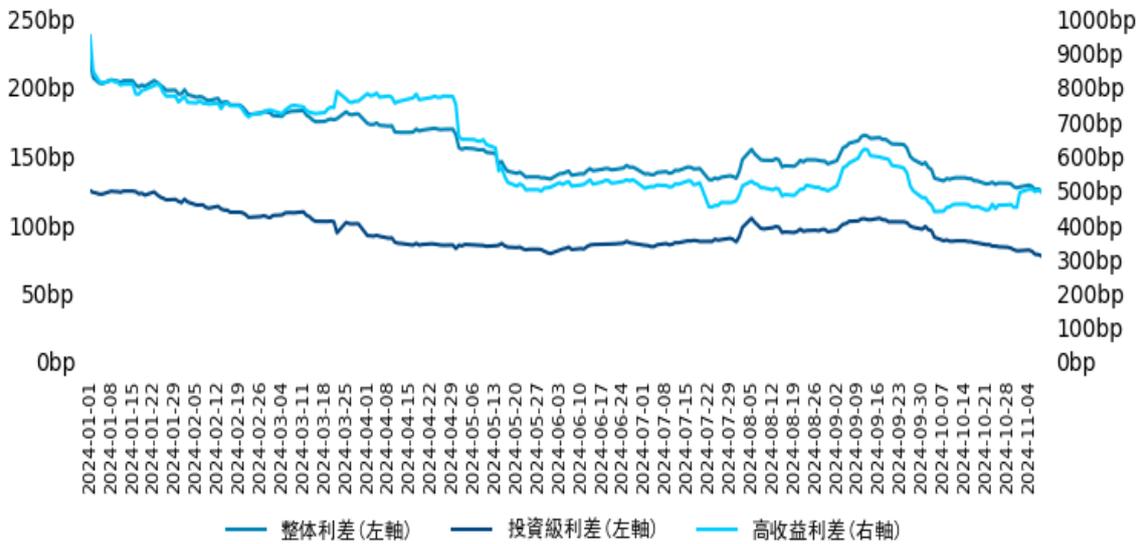


资料来源：中诚信亚太

截至 11 月 8 日，中资美元债的利差较上周五缩小 3.0bp 至 123.77bp，其中投资级债券利差缩小 3.8bp 至 76.47bp，高收益债券利差扩大 1.4bp 至 492.43bp。

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

11 月 4 日至 11 月 8 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: 11 月 4 日至 11 月 8 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 11 02/13/26	大连万达商业管理集团股份有限公司	75.96	1.23	36.565	699.3
FTLNHD 4 ½ 10/15/25	新城集团有限公司	83.893	1.94	25.342	249.7
FUTLAN 4.45 07/13/25	新城集团有限公司	88.68	1.59	23.833	247.6
VNKRLE 3.15 05/12/25	万科企业股份有限公司	89.426	0.59	27.431	167.4
FTLNHD 4 ½ 05/02/26	新城集团有限公司	75.647	1.56	25.403	127.9
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	67.133	2.8	29.795	80.6
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	69.662	1.79	29.336	66
VNKRLE 3 ½ 11/12/29	万科企业股份有限公司	59.894	4.99	15.265	47.6
NWDEVL 5 ¼ PERP	新世界发展有限公司	84.028	永续	17.021	29.6
VNKRLE 3.975 11/09/27	万科企业股份有限公司	63.815	2.98	20.857	21.3

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

11 月 7 日，中诚信亚太首次授予成都经开产业投资集团有限公司长期信用评级 BBB_g^+ ，展望稳定。

11 月 7 日，中诚信亚太首次授予安徽州来控股(集团)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（20241104-20241108）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024 年 11 月 7 日	经开产投	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 该公司是龙泉驿区产业发展和运营的骨干企业，(2) 政府支付记录良好，(3) 公共服务业务可持续性较强。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1) 杠杆率较高，短期还款压力较大；(2) 对高成本非标融资的依赖程度较高。
2024 年 11 月 7 日	州来控股	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 该公司在凤台县基础设施建设中发挥着重要作用；(2) 过去一年来一直获得政府的良好支持。然而，该公司的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) 该公司的债务负担不断增加；(3) 该公司的资产流动性中等。

资料来源：中诚信亚太

11 月 4 日至 11 月 8 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 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（20241104-20241108）

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	山东明水国开发展集团有限公司	城投	BBB	稳定	2024/11/04	BBB ⁻	稳定	2023/11/10	联合国际	公司在济南市章丘区的战略重要性有所增强
	浙江长兴金融控股集团有限公司	城投	BBB _g ⁺	稳定	2024/11/06	BBB _g	稳定	2023/12/04	中诚信亚太	公司所在区域经济实力加强，区政府支持城投能力提升
	成都中法生态园投资发展有限公司	城投	BBB	稳定	2024/11/07	BBB ⁻	稳定	2024/01/03	联合国际	公司作为成都中法生态园唯一负责基础设施建设的实体，随着龙泉驿区地区实力的增强，可能会得到更强有力的政府支持。
	青岛银行股份有限公司	银行	BBB ⁺	稳定	2024/11/07	BBB	稳定	2023/10/20	鹏元国际	公司资产质量改善，地区地位稳固
	兰溪市国有资本运营有限公司	城投	BBB ⁺	稳定	2024/11/07	BBB	稳定	2023/10/31	鹏元国际	公司所在地区政府财政状况改善
	义乌市国有资本运营有限公司	城投	Baa3	正面	2024/11/07	Baa3	稳定	2023/12/06	穆迪	义乌国资的债务管理正增强，这得益于中国政府进一步化解地方政府或有负债的政策目标以

										及义乌市强劲的财政和经济环境。
	靖江港口集团有限公司	城投	BBB	稳定	2024/11/07	BBB-	稳定	2023/11/09	联合国国际	公司在靖江市的战略重要性有所提高
	淄博市张店区国有资产运营有限公司	城投	BBB	稳定	2024/11/08	BBB-	稳定	2023/11/14	鹏元国际	公司对淄博市张店区政府的重要性日益增强
下调	上海商业银行有限公司	银行	A2	负面	2024/11/06	Aa3	负面	2024/05/27	穆迪	公司地产行业敞口风险有所上升

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