

2025 年第 30 期  
8 月 4 日 - 8 月 8 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

**热点事件：美国 6 月工厂订单月率同比下降 4.8%；中国 7 月 CPI 同比持平**

8 月 4 日，美国公布 6 月工厂订单月率，同比下降 4.8%，前值为上涨 8.3%；8 月 9 日，中国公布 7 月 CPI，同比持平，环比上涨 0.4%。

**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 8 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.1382，较上周五下降 114.0bp。美元指数收于 98.18，较上周五下降 0.96%。

**利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行**

过去一周，中国国债收益率下行。由于美联储 9 月降息概率大增，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**

8 月 4 日至 8 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 29 只债券，合计约 47.96 亿美元，较上周上升 59.91%。其中，城投为主要发行人，共发行 20.06 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 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 4.0bp 至 4.72%，其中投资级债券回报率下降 2.0bp 至 6.3%，高收益债券回报率上升 37.0bp 至 6.98%。

**评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级**

8 月 6 日，中诚信亚太首次授予武汉长江新区集团有限公司长期信用评级为 BBB<sub>g</sub>，评级展望为稳定。



## 分析师

左丰铭

852-2810 7142

[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

徐晨琦

852-2860 7142

[natalie\\_xu@ccxap.com](mailto:natalie_xu@ccxap.com)

## 其他联系人

庄承浩

852-2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 热点事件：美国 6 月工厂订单月率同比下降 4.8%；中国 7 月 CPI 同比持平

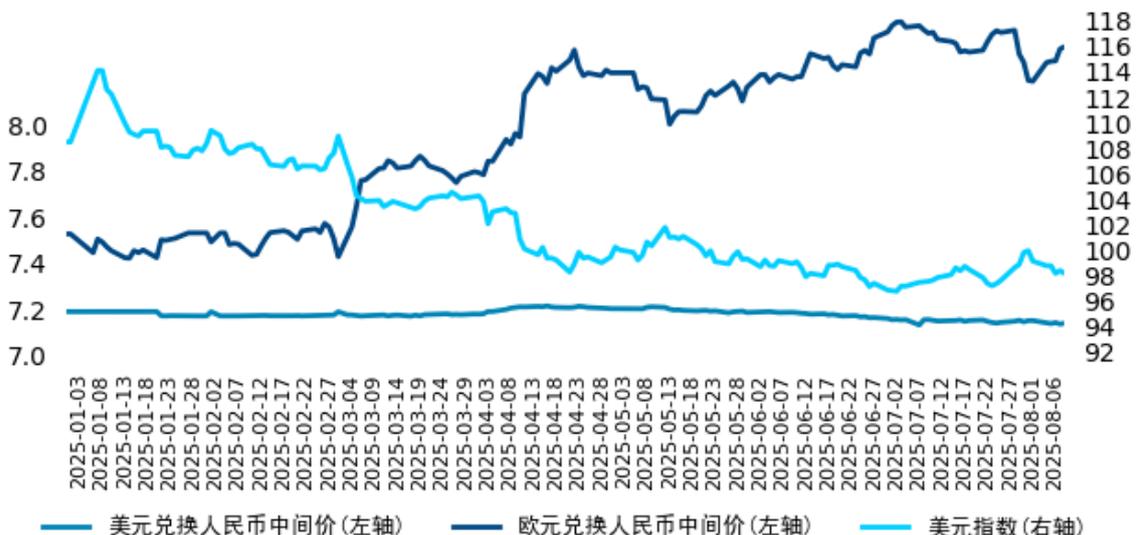
8 月 4 日，美国公布 6 月工厂订单月率，同比下降 4.8%，前值为上涨 8.3%。数据代表未来一个月内，对不易耗损的物品订购数量，该数据反映了制造业活动情况，就定义而言，订单泛指有意购买、而预期马上交运或在未来交运的商品交易。由于该统计数据包括了国防部门用品及运输部门用品，这些用品均为高价产品，这两个部门数据变化对整体数据有很大的影响，故市场也较注重扣除国防部门用品及运输部门用品后数据的变化情况。总体而言，若该数据增长，则表示制造业情况有所改善，利好该国货币。反之若降低，则表示制造业出现萎缩，对该国货币利空。市场一般最为重视美国耐用品订单指数。

8 月 9 日，中国公布 7 月 CPI，同比持平。其中，城市持平，农村下降 0.3%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.5%。1—7 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。7 月 CPI 环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.3%；食品价格下降 0.2%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.6%。其他七大类价格环比六涨一降。其中，交通通信、教育文化娱乐、其他用品及服务价格分别上涨 1.5%、1.3%和 0.9%，生活用品及服务、医疗保健、居住价格分别上涨 0.8%、0.2%和 0.1%；衣着价格下降 0.3%。

## 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 8 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.1382，较上周五下降 114.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.3381，较上周五上升 1496.0bp。美元指数收于 98.18，较上周五下降 0.96%。

图 1：人民币汇率情况

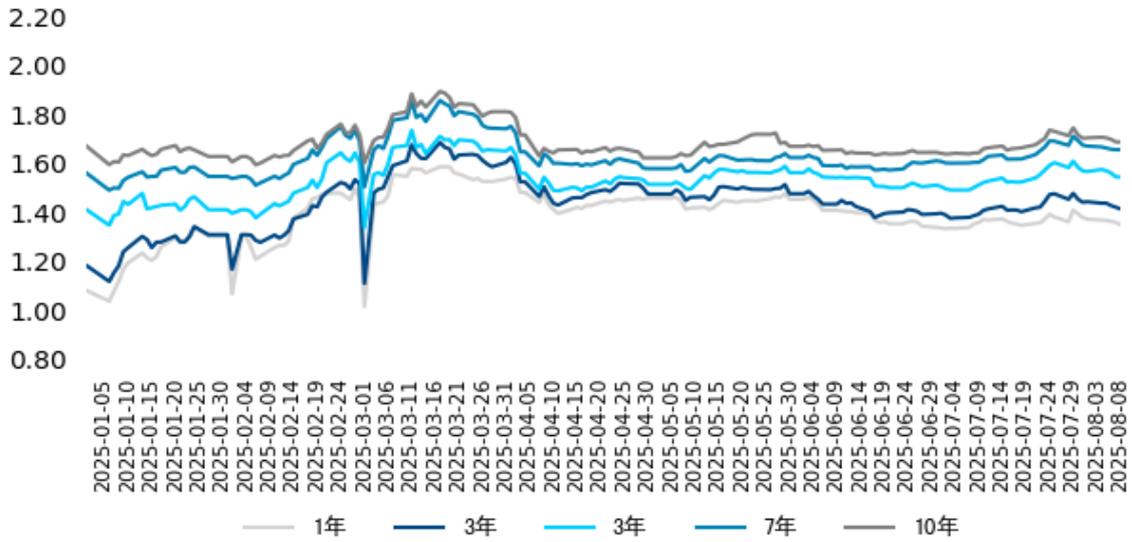


资料来源：中诚信亚太

## 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 8 月 8 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 1.3506%、1.4159%、1.5454%、1.6576%和 1.6891%。较上周五分别下降 2.28bp、2.92bp、2.32bp、1.48bp 和 1.68bp。

图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美联储 9 月降息概率大增，美国国债收益率上行。截至 8 月 8 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.7624%、3.8312%、4.2829%和 4.8494%，较上周五分别上升 8.07bp、7.41bp、6.70bp 和 2.73bp。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 1.37bp 至 52.05bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 4.68bp 至 101.82bp。

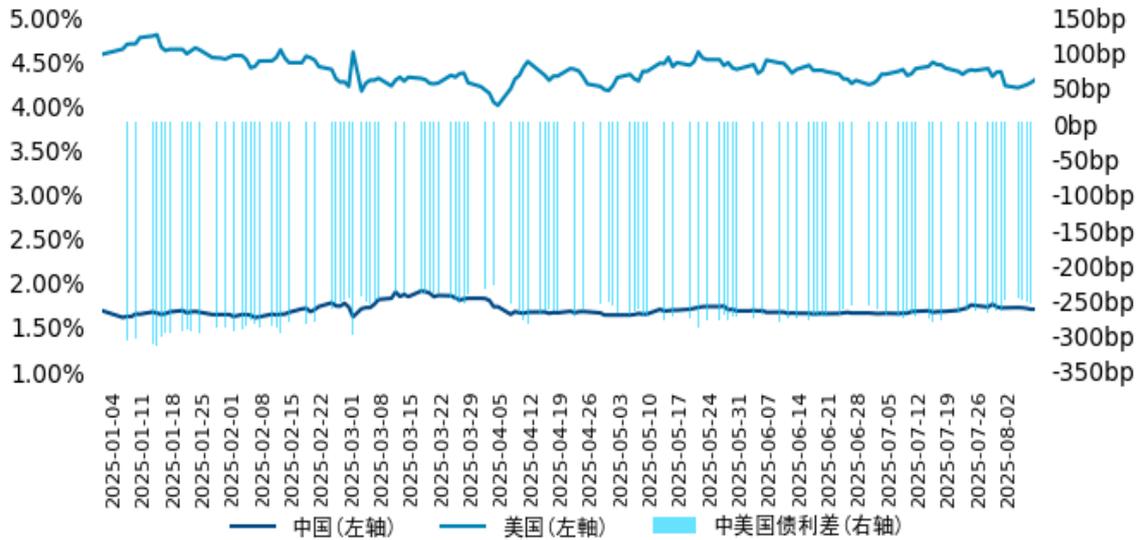
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 8 日，中美 10 年期国债利差为-259.4bp，较上周五缩小 8.4bp，较年初扩大 30.0bp。

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

8 月 4 日至 8 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 29 只债券，合计约 47.96 亿美元，较上周上升 59.91%。其中，城投为主要发行人，共发行 20.06 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20250804-20250808）

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)
2025-08-04	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	4.65	2026-02-24	197D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2025-08-05	中国农业银行股份有限公司新加坡分行	USD	3	SOFR+32	2026-08-04	350D	银行	A1/-/-	-/-/-
2025-08-05	滨州智慧城市运营有限公司	USD	0.5	6.8	2028-08-08	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-05	东台惠民城镇化建设集团有限公司	JPY	104.6	1.65	2028-08-08	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-05	济南历城控股集团有限公司	USD	1.1	4.95	2028-08-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-05	沛县城市建设投资发展集团有限公司	CNY	20	3.7	2028-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-05	中牟兴旅文化投资发展集团有限公司	CNY	2.38	7	2026-08-05	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	成都中法生态园投资发展有限公司	USD	1	6.5	2028-08-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.02	4.42	2025-11-13	94D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.15	4.6	2025-11-17	96D	金融	-/-/-	-/-/-

2025-08-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.25	SOFR +34	2026-08-14	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.55	2025-11-11	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.035	4.58	2025-11-11	95D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.3	4.66	2025-11-20	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	工银国际租赁财务有限公司	USD	0.48	4	2028-08-11	3	金融	-/-/-	-/-/-
2025-08-06	中国工商银行股份有限公司 新加坡分行	SGD	3.5	1.95	2027-08-13	2	银行	A1/-/-	-/-/-
2025-08-06	中国工商银行股份有限公司 新加坡分行	CNY	35	1.82	2028-08-13	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2025-08-06	潍坊市海洋投资集团有限公司	CNY	7.5	6.9	2028-08-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-07	中信证券国际有限公司	USD	0.005	0	2026-08-12	365D	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-
2025-08-07	中信证券国际有限公司	USD	0.005	0	2026-08-12	365D	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-
2025-08-07	青岛动车小镇投资集团有限公司	CNY	4	6.2	2028-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-07	国家电网有限公司	CNY	40	1.9	2030-08-14	5	公用事业	A1/A+/A	-/A+/-
2025-08-07	国家电网有限公司	CNY	20	2.4	2045-08-14	20	公用事业	A1/A+/A	-/A+/-
2025-08-07	国家电网有限公司	CNY	40	2.2	2035-08-14	10	公用事业	A1/A+/A	-/A+/-
2025-08-07	天风证券股份有限公司	USD	0.08	5	2026-02-11	184D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2025-08-07	信阳鼎信产业投资集团有限公司	CNY	15	5.3	2028-08-14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-08-07	郑州城市发展集团有限公司	CNY	10	2.55	2028-08-14	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2025-08-07	郑州城市发展集团有限公司	USD	2.1	4.6	2028-08-14	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2025-08-08	中信证券国际有限公司	USD	0.075	0	2026-02-12	181D	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-

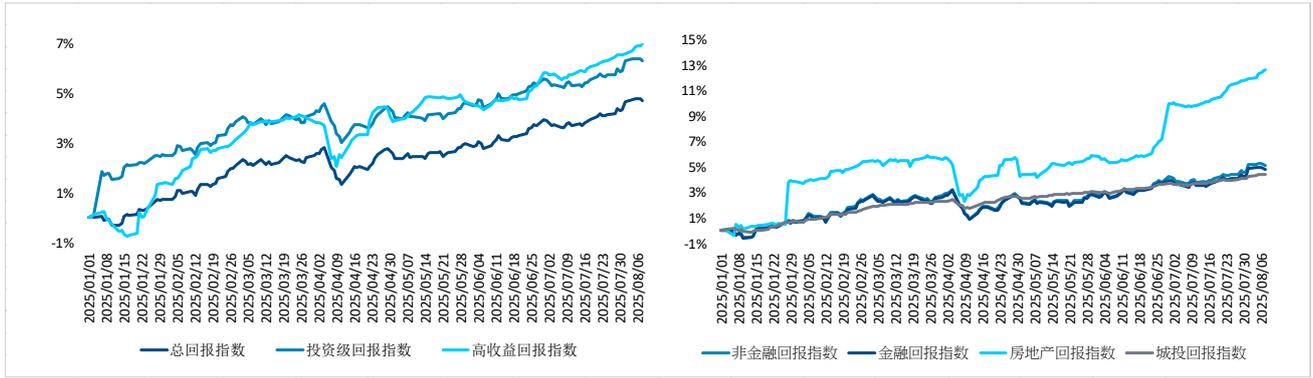
资料来源：中诚信亚太

## 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 8 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 4.0bp 至 4.72%，其中投资级债券回报率下降 2.0bp 至 6.3%，高收益债券回报率上升 37.0bp 至 6.98%。按行业来看，非金融回报率为 5.1%，较上周五下降 6.0bp。金融回报率为 4.77%，较上周五下降 9.0bp。房地产回报率为 12.62%，较上周五上升 71.0bp。城投回报率为 4.39%，较上周五上升 12.0bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2025 年 1 月 2 日为基数计算

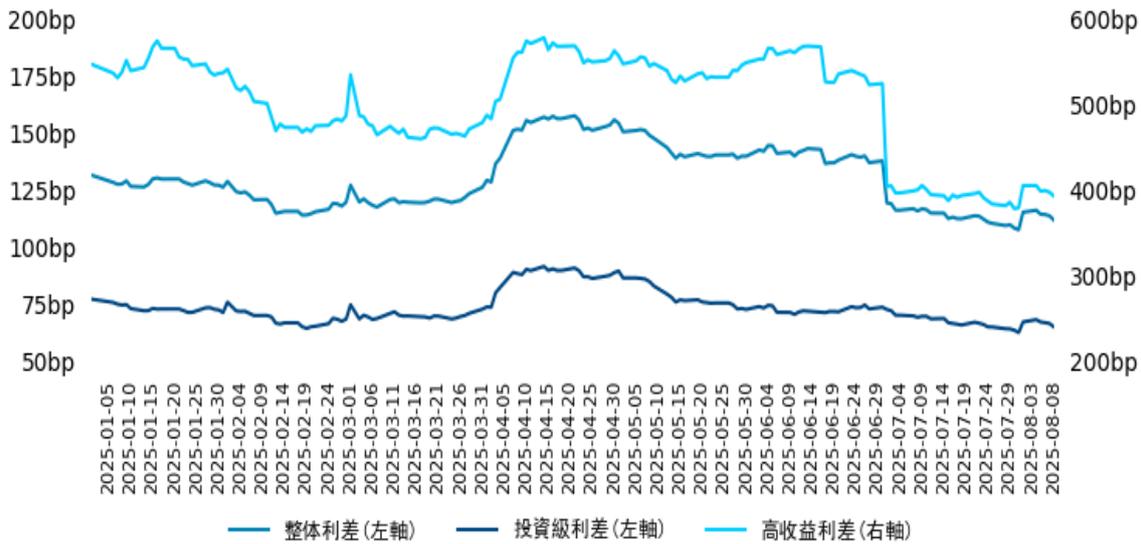
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 8 日，中资美元债的利差较上周五缩小 3.4bp 至 111.66bp，其中投资级债券利差缩小 2.1bp 至 64.93bp，高收益债券利差缩小 12.1bp 至 392.49bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

8 月 4 至 8 月 8 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中山东国惠投资控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：08 月 04 日至 08 月 08 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)
SHGUOH 3.15 08/27/25	山东国惠投资控股集团有限公司	99.687	0.04	11.684	386.7
HENANG 2.8 09/18/25	河南水利投资集团有限公司	99.88	0.10	28.507	146.5
YUNDHL 2.4 08/19/25	韵达控股集团股份有限公司	99.849	0.02	2.511	125.1
CHPWCN 3.45 PERP	中国电力建设集团有限公司	99.849	永续	1.596	124.5
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	73.172	1.11	1.777	86.9
XIANGY 5.7 09/23/25	厦门象屿集团有限公司	100.133	0.12	4.369	68.4

JDZHSI 5.9 10/25/25	景德镇合盛产业投资发展有限公司	99.849	0.20	1.777	57
SDECDI 2.4 06/03/26	山东省财金投资集团有限公司	97.882	0.81	5.122	53
KMRLGP 8 12/07/25	昆明轨道交通集团有限公司	99.849	0.32	1.777	51.2
GZUIHG 6 09/14/25	赣州城市投资控股集团有限责任公司	100.343	0.09	1.832	37.1

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 6 日，中诚信亚太首次授予武汉长江新区集团有限公司长期信用评级为 **BBB<sub>g</sub>+**，评级展望为稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20250804-20250808）**

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2025/8/6	长江新区集团	BBB <sub>g</sub> +	评级反映了公司（1）该公司作为长江新区及汉正街中央服务区（简称“汉正街”）综合开发实体的重要地位；（2）公共政策项目可持续性高；及（3）获得政府支持的良好记录。然而，其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）债务杠杆率高，短期债务压力可控；及（3）资产质量较弱。

资料来源：中诚信亚太

8 月 4 日至 8 月 8 日，各大评级机构对 7 家中资发行人采取了正面评级行动。

**表 4：跨境发行人评级行动情况（20250804-20250808）**

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			
<b>境外评级：</b>										
上调	先正达集团股份有限公司	工业	A	稳定	2025/08/04	A-	稳定	2025/04/10	惠誉	母公司支持力度加大
	中国化工集团有限公司	工业	A	稳定	2025/08/04	A-	稳定	2025/04/10	惠誉	母公司支持力度加大
	中化国际(控股)股份有限公司	工业	A-	稳定	2025/08/04	BBB+	稳定	2025/04/10	惠誉	母公司支持力度加大
	广西交通投资集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2025/08/05	Baa3	稳定	2025/05/27	穆迪	广西政府对公司的支持意愿有所改善
	湖南湘江新区发展集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2025/08/05	Baa3	稳定	2025/05/27	穆迪	中央政府对地方及区域政府支持力度提升
	鹤山市公营资产经营有限公司	城投	BBB	稳定	2025/08/07	BBB-	稳定	2024/07/30	联合国际	公司战略重要性的提高

景德镇合盛产业投资发展 有限公司	城投	BBBg	稳定	2025/08/08	BBBg-	稳定	2024/06/19	中诚信 亚太	公司是地方重要的 产业投资平台
---------------------	----	------	----	------------	-------	----	------------	-----------	--------------------

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28200711

传真： +852-28208020