

2026 年第 16 期
5 月 4 日 - 5 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 4 月标普服务业 PMI 高于前值；美国 4 月失业率持平预期

5 月 6 日，中国公布 4 月标普服务业 PMI 为 52.6，高于前值 52.1；5 月 8 日，美国公布 4 月失业率为 4.3%，持平预期和前值。

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 5 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 6.8502，较上周五下降 126.0bp。美元指数收于 97.9，较上周五下降 0.26%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。由于美联储预期不会在短期内降息，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

5 月 4 日至 5 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 3.42 亿美元，较上周下跌 49.67%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 3.42 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 5 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 22.0bp 至 1.01%，其中投资级债券回报率上升 20.0bp 至 1.08%，高收益债券回报率上升 38.0bp 至 0.45%。

评级行动：各大评级机构对 3 家中资发行人采取评级行动

5 月 4 日至 5 月 8 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

徐晨琦

852-2860 7142

natalie_xu@ccxap.com

其他联系人

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

热点事件：中国 4 月标普服务业 PMI 高于前值；美国 4 月失业率持平预期

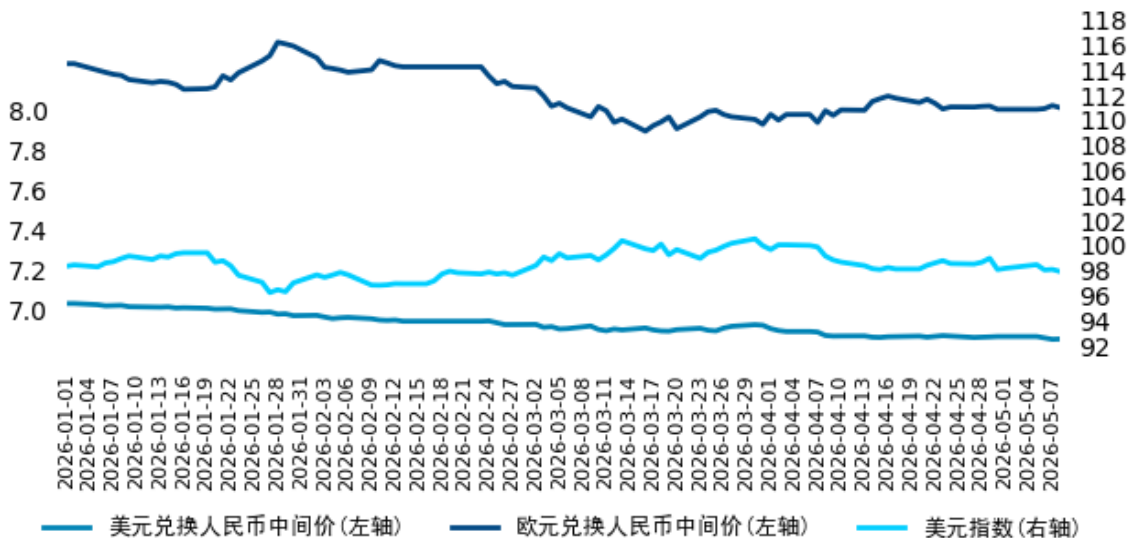
5 月 6 日，中国公布 4 月标普服务业 PMI 为 52.6，高于前值 52.1，继续保持在 50 的荣枯线以上，并超出彭博社调查经济学家预测的 52。这一数据与上周公布的官方 PMI 形成对比。官方数据显示，由于批发和零售贸易等行业下滑，4 月服务业活动经历 3 月的扩张后，再次下滑至收缩区间。数据显示，中国内外需表现明显分化。4 月中国服务业的扩张，主要是受国内新订单强劲增长带动；新出口业务 2 月实现扩张后，连续两个月回落至收缩区间，但 4 月跌幅较 3 月收窄。然而，受外需波动影响，中国出口引擎面临不确定性增加，零售销售和工业产出也呈现降温迹象。宏观调控多次强调将经济增长重心从出口转向消费，尤其是旅游、娱乐等服务业，力图挖掘潜力，释放更多需求。

5 月 8 日，美国公布 4 月失业率为 4.3%，持平预期和前值；4 月非农就业人数增加 11.5 万，这是近一年以来首次出现连续增长，也创下 2024 年以来最大两月增长纪录，远超彭博调查经济学家预测中值的 6.5 万。3 月数据同时上修至 18.5 万。数据公布后，市场反应积极——股指期货守住涨幅，美债收益率小幅下行，美元走软。不过，工资增速低于预期，平均时薪环比上涨 0.2%，不及预期的 0.3%，同比增速为 3.6%，亦低于市场预期的 3.8%。就业数据持续好转，为美联储官员维持利率不变提供了底气。此前，美联储主席鲍威尔表示，劳动力市场已展现出“越来越多的稳定迹象”。在通胀压力尚未缓解之际，强于预期的就业数据进一步压低了美联储转向降息的紧迫性。

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 5 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 6.8502，较上周五下降 126.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.0139，较上周五上升 82.0bp。美元指数收于 97.9，较上周五下降 0.26%。

图 1：人民币汇率情况

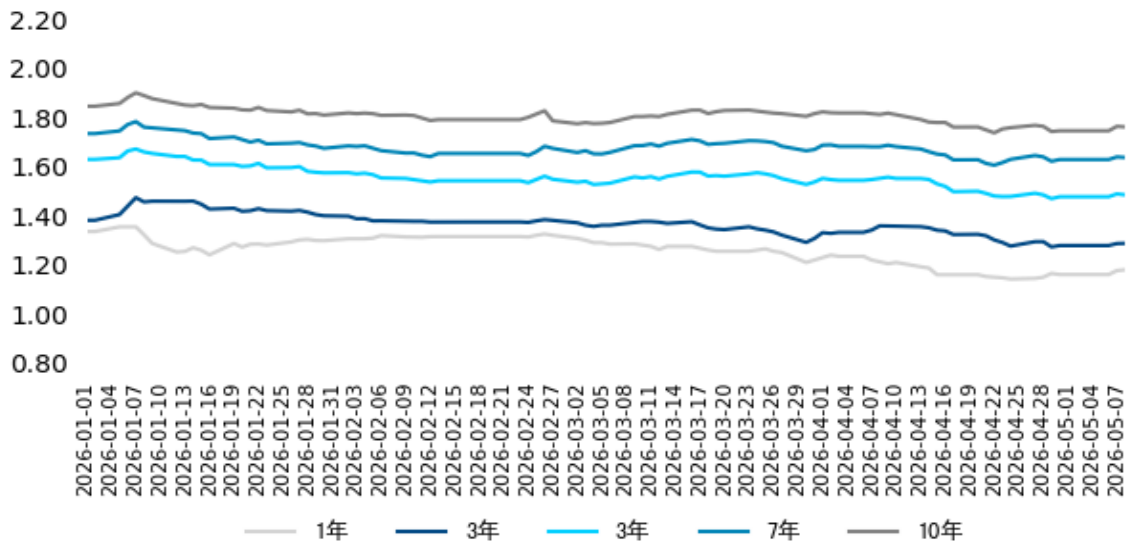


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率上行；美國國債收益率上行

過去一周，中國國債收益率普遍上行。截至 5 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 1.1814%、1.2890%、1.4865%、1.6387% 和 1.7631%。較上周五分別上升 1.94bp、0.88bp、0.77bp、0.84bp 和 1.58bp。

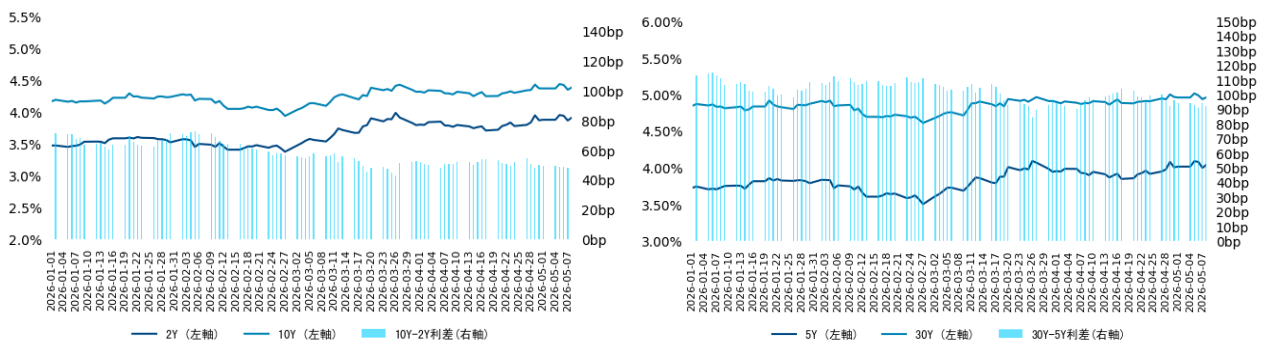
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

由於美聯儲預期不會在短期內降息，美國國債收益率上行。截至 5 月 8 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 3.9112%、4.0409%、4.3861% 和 4.9606%，較上周五分別上升 3.37bp、2.65bp、1.63bp 和 0.21bp。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 1.74bp 至 47.49bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 2.44bp 至 91.97bp。

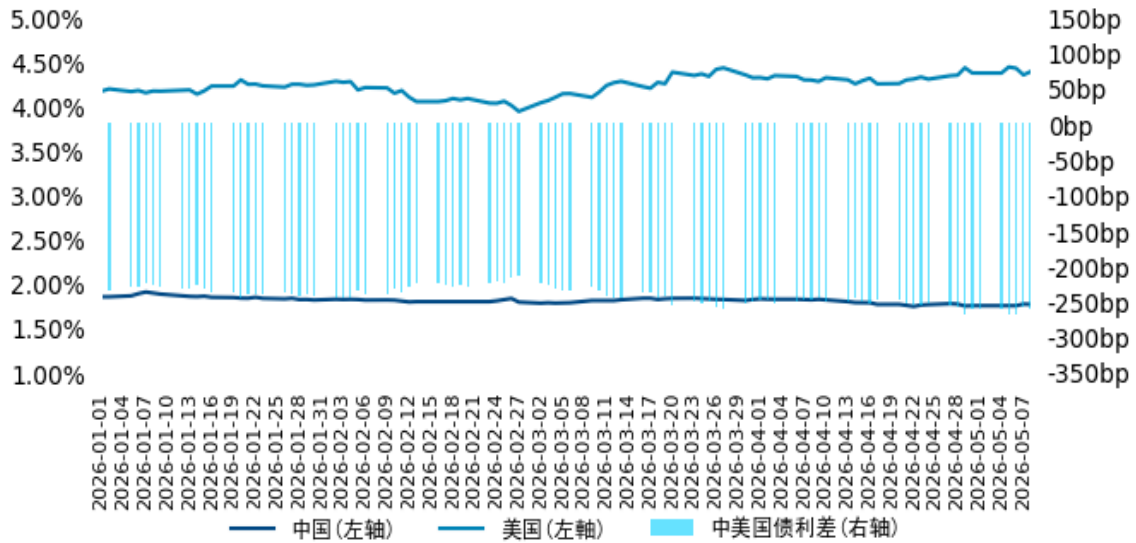
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 5 月 8 日，中美 10 年期國債利差為 -262.3bp，較上周五縮小 0.1bp，較年初擴大 30.3bp。

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

5月4日至5月8日, 中资企业在境外市场新发行22只债券, 合计约3.42亿美元, 较上周下跌49.67%。其中, 金融机构为主要发行人, 共发行3.42亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20260504-20260508)

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)
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	USD	0.2	3.99	2026-08-06	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	3.99	2026-08-06	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.1	2026-11-02	179D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	USD	0.5	3.9	2026-06-15	34D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.8	1.35	2026-06-15	34D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	HKD	1	2.89	2026-11-05	178D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	广发控股(香港)有限公司	USD	0.202	3.99	2026-08-11	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-05	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.5	2026-11-10	186D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-05-06	中信银行股份有限公司	HKD	0.8	2.49	2026-08-14	93D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-05-06	中信银行(国际)有限公司	HKD	0.8	2.49	2026-08-14	93D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-05-06	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.05	4	2026-11-10	183D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-06	中信证券国际有限公司	USD	0.35	0	2026-09-14	123D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-06	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	SOFR+41	2026-11-05	177D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

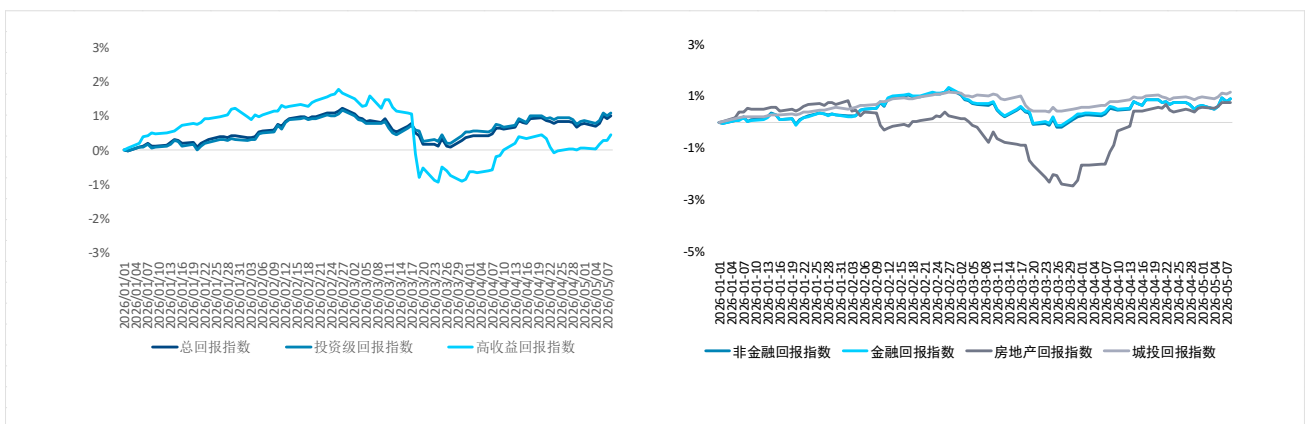
2026-05-06	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.075	2.89	2026-11-04	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-06	广发控股（香港）有限公司	HKD	1	2.89	2026-11-09	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	3.88	2026-06-23	40D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.5	4.15	2026-11-10	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-06	中国工商银行股份有限公司 多哈分行	CNY	1	1.5	2029-05-18	3	银行	A1/--/--	-/-/-
2026-05-08	中信证券国际有限公司	HKD	1	0	2026-07-15	61D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-08	广发控股（香港）有限公司	USD	0.13	4.1	2026-11-05	177D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-08	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.075	3.04	2026-11-05	177D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-08	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.2	3.03	2026-11-05	176D	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 5 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 22.0bp 至 1.01%，其中投资级债券回报率上升 20.0bp 至 1.08%，高收益债券回报率上升 38.0bp 至 0.45%。按行业来看，非金融回报率为 0.88%，较上周五上升 24.0bp。金融回报率为 0.89%，较上周五上升 25.0bp。房地产回报率为 0.76%，较上周五上升 17.0bp。城投回报率为 1.15%，较上周五上升 19.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

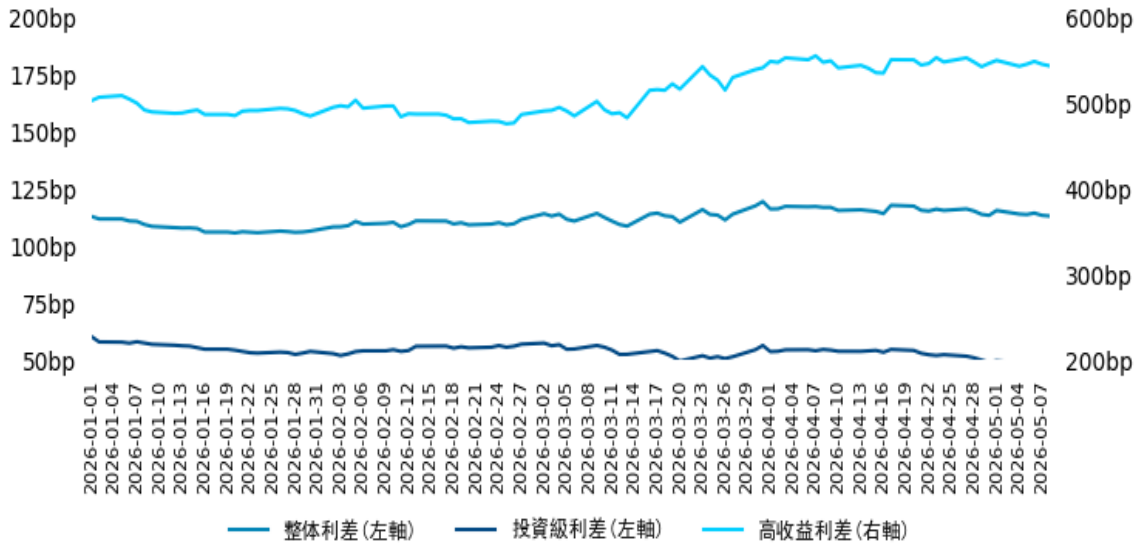


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 8 日，中资美元债的利差较上周五缩小 2.4bp 至 113.03bp，其中投资级债券利差缩小 1.7bp 至 48.11bp，高收益债券利差缩小 6.3bp 至 542.72bp。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 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

5 月 4 至 5 月 8 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中国水务集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：5 月 4 日至 5 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)
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	100.014	0.019178	3.753	1.948M
CHDOHU 7.4 05/20/26	成都东进淮投融合产业投资有限公司	99.934	0.024658	10.479	1.9191M
CFAMCI 4 % 06/03/26	中国中信金融资产国际控股有限公司	100.096	0.063014	2.836	1.6215M
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	69.734	0.364384	130.218	1.4176M
FOSUNI 5 05/18/26	复星国际有限公司	100.088	0.019178	-1.303	953.7
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	100.151	0.134247	3.412	477.8
VEYONG 3 % 05/12/26	新奥天然气股份有限公司	100.061	0.00274	-18.267	299.8
SDECDI 2.4 06/03/26	山东省财金投资集团有限公司	99.72	0.063014	7.382	224.6
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	50.967	3.430137	41.314	87
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	53.99	1.378082	68.84	84

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：各大评级机构对 3 家中资发行人采取评级行动

5 月 4 日至 5 月 8 日，各大评级机构对 3 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（20260504-20260508）

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	远东宏信有限公司	金融	BBB-	稳定	2026/05/07	BBB-	负面观察	2026/02/03	标普	公司将拥有充足的资本和流动性，以及稳定的资产质量
	中国长城资产管理股份有限公司	金融	AA	稳定	2026/05/09	AA-	正面	2026/04/16	联合国际	公司将获得政府充足的支持
	中国长城资产(国际)控股有限公司	金融	AA	稳定	2026/05/09	AA-	正面	2025/05/07	联合国际	公司将获得政府充足的支持

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