

2026 年第 17 期  
5 月 11 日 - 5 月 15 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

**热点事件：**中国 4 月 CPI 同比增长 1.2%；美国 4 月 CPI 创近三年新高

5 月 11 日，中国公布 4 月 CPI，同比增长 1.2%，远高于预期；5 月 12 日，美国公布 4 月 CPI，同比上涨 3.8%，高于预期。

**汇率走势：**人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 5 月 15 日，美元兑人民币中间价收于 6.8415，较上周五下降 87.0bp。美元指数收于 99.284，较上周五上升 1.38%。

**利率走势：**中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。美债市场由于加息预期引发抛售，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**

5 月 11 日至 5 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 39 只债券，合计约 41.7 亿美元，较上周上升 1119.33%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 27.64 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 5 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 35.0bp 至 0.66%，其中投资级债券回报率下降 44.0bp 至 0.64%，高收益债券回报率上升 35.0bp 至 0.8%。

**评级行动：**中诚信亚太授予 2 家主体评级

中诚信亚太授予 2 家主体的长期信用评级，江苏海州湾控股集团有限公司和康达国际环保有限公司。



## 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：中国 4 月 CPI 同比增长 1.2%；美国 4 月 CPI 创近三年新高

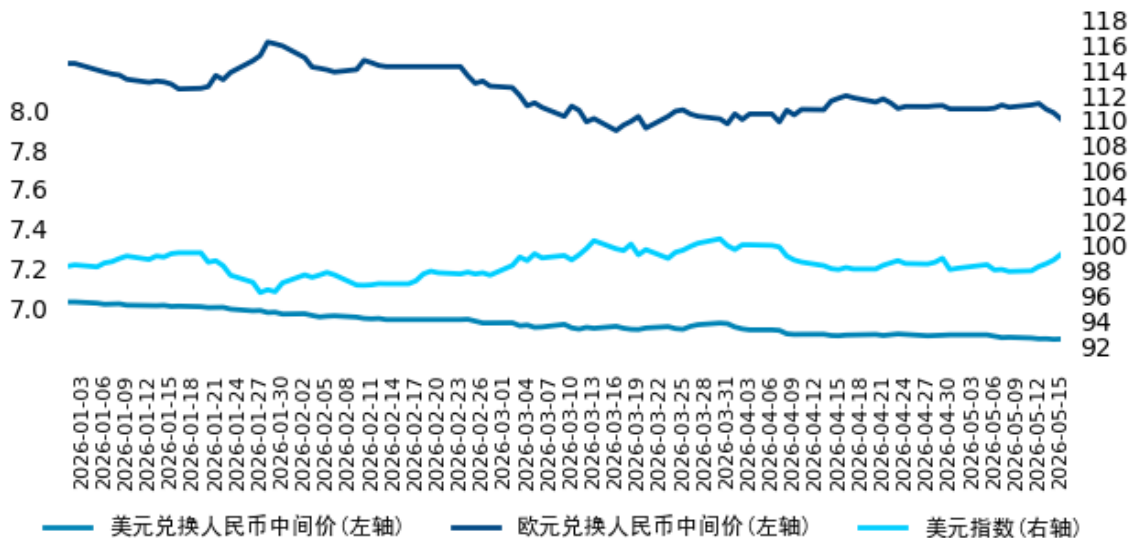
5 月 11 日，中国公布 4 月 CPI，受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，同比增长 1.2%，远高于预期。其中，城市上涨 1.2%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 1.4%，服务价格上涨 0.9%。全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。全国居民消费价格环比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.1%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.1%，服务价格上涨 0.5%。同时，受国际大宗商品价格快速上涨、国内部分行业需求增加、市场竞争秩序不断优化等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）当月环比上涨 1.7%，同比上涨 2.8%，涨幅比上月均有所扩大。

5 月 12 日，美国公布 4 月 CPI，同比上涨 3.8%，高于预期，创 2023 年 5 月以来最高纪录。环比涨幅为 0.6%，与预期持平，但较前值 0.9%有所回落。伊朗战争推动汽油价格持续攀升，是本轮通胀提速的主要驱动力。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 2.8%，超出预期的 2.7%，并创下 2025 年 9 月以来的最高水平；核心 CPI 环比上涨 0.4%，同样高于预期的 0.3%及前值 0.2%。本次数据超预期的背后，叠加了多重因素：伊朗战争冲击正通过能源、机票及运输成本向价格体系渗透，内存芯片成本因“AI 竞赛”持续升温而出现失控式上涨，此外 BLS 对去年 10 月因政府停摆所造成的租金与住房数据扭曲进行了一次性修正，也对本期数据构成技术层面的扰动。

## 汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 5 月 15 日，美元兑人民币中间价收于 6.8415，较上周五下降 87.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.9534，较上周五下降 605.0bp。美元指数收于 99.284，较上周五上升 1.38%。

图 1：人民币汇率情况

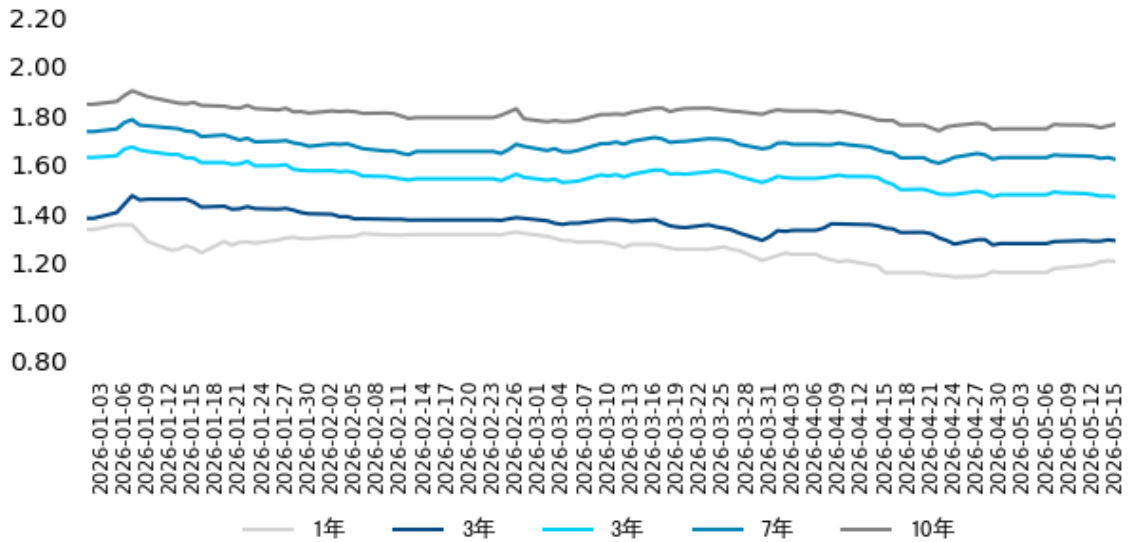


资料来源：中诚信亚太

## 利率走勢：中國國債收益率普遍上行；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 15 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 1.2066%、1.2917%、1.4703%、1.6229%和 1.7658%。與上周五相比，1 年期上升 2.52bp、3 年期上升 0.27bp、5 年期下降 1.62bp、7 年期下降 1.58bp 和 10 年期上升 0.27bp。

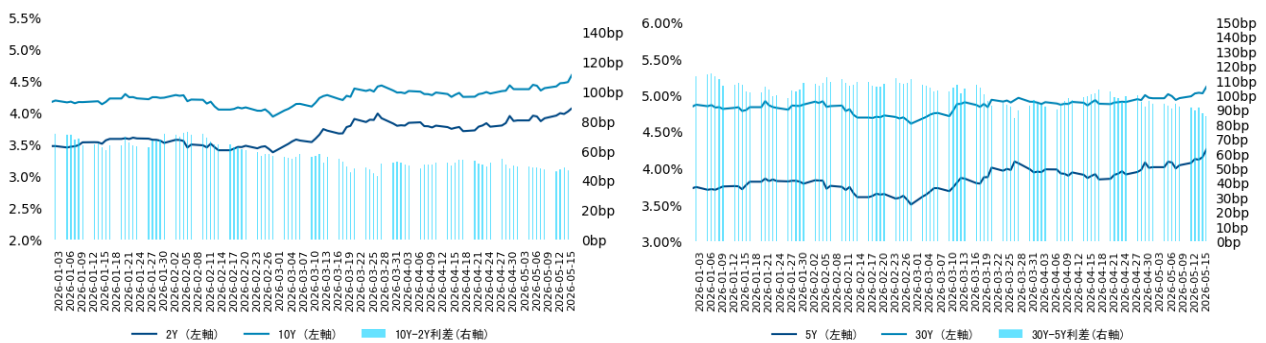
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

美債市場由於加息預期引發拋售，美國國債收益率上行。截至 5 月 15 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.0687%、4.2580%、4.5934%和 5.1157%，較上周五分別上升 15.75bp、21.71bp、20.73bp 和 15.51bp。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 4.98bp 至 52.47bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 6.20bp 至 85.77bp。

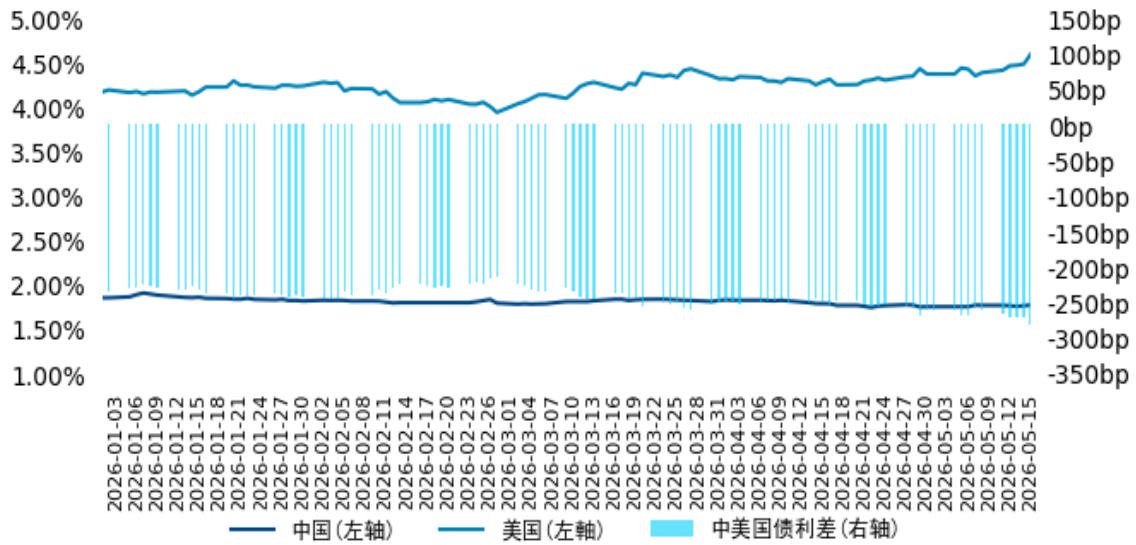
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 5 月 15 日，中美 10 年期國債利差為-282.8bp，較上周五縮小 20.5bp，較年初擴大 50.8bp。

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

5 月 11 日至 5 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 39 只债券，合计约 41.7 亿美元，较上周上升 1119.33%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 27.64 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20260511-20260515）

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)
2026-05-11	中国银行有限公司/巴拿马	USD	5	SOFR+3 5	2029-05-18	3	银行	-/-/-	A1/--/A
2026-05-11	中信建投国际金融控股有限公司	USD	1.32	4.05	2026-08-18	92D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-11	中信建投国际金融控股有限公司	USD	1	4.1	2026-11-19	184D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-11	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2026-08-18	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-11	中信证券国际有限公司	USD	0.02	0	2031-05-21	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-11	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2027-05-14	361D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-11	广发控股（香港）有限公司	HKD	1	3.1	2026-11-10	176D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-11	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.6	4.14	2027-04-19	336D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-05-11	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.38	4.14	2027-02-18	276D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-05-11	工银国际租赁财务有限公司	CNY	10	1.88	2031-05-18	5	金融	A1/A/A	A1/-/A
2026-05-11	工银国际租赁财务有限公司	USD	6	SOFR+4 8	2029-05-18	3	金融	A1/A/A	A1/-/A
2026-05-11	许昌市投资集团有限公司	USD	1.03	6.8	2029-05-19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-12	中国国际金融股份有限公司	USD	0.64	4.16	2027-02-17	274D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-

2026-05-12	中国国际金融股份有限公司	USD	0.1	4.05	2026-08-12	89D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-12	中信证券国际有限公司	USD	0.025	0	2031-05-22	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-12	中信证券国际有限公司	CNY	3	0	2026-08-27	104D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-12	中信证券国际有限公司	CNY	3	0	2026-08-27	104D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-12	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.6	3.12	2026-11-10	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-12	环球新材国际控股有限公司	JPY	46.3	3.6	2028-05-19	2	原材料	-/-/-	-/-/-
2026-05-12	绿城中国控股有限公司	USD	3	7	2029-05-19	3	房地产	B1/BB-/-	B1/-/-
2026-05-12	龙口市城乡建设投资发展有限公司	CNY	7.1	3.5	2029-05-15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-12	山东高速集团有限公司	USD	3	4.25	2029-05-15	3	工业	A3/-/A	-/-/A
2026-05-12	天风国际证券集团有限公司	USD	0.08	4	2026-08-14	92D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-05-13	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.7	1.63	2026-08-20	91D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-05-13	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.6	4.05	2026-08-19	92D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-13	中信证券国际有限公司	CNY	1	0	2031-05-23	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-13	中信证券国际有限公司	CNY	13.4	2.15	2031-05-20	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-14	安庆盛唐投资控股集团有限公司	CNY	4.4	1.9	2029-05-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-14	中国国际金融股份有限公司	USD	0.5	4.1	2026-09-01	103D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-14	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026-11-21	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-14	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2027-05-18	362D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-14	中信证券国际有限公司	CNY	0.068	0	2029-05-18	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-14	海通国际证券集团有限公司	HKD	2.82	3.2	2026-08-27	92D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-05-14	天风国际证券集团有限公司	USD	3	5.1	2028-05-21	2	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-05-14	孝感市高创投资有限公司	CNY	14.2	3.1	2029-05-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-14	淄博市张店区国有资产运营有限公司	CNY	2	6.18	2029-05-19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-15	中国银行股份有限公司香港分行	USD	1	4.18	2029-05-22	3	银行	A1/--/--	-/-/-
2026-05-15	国信证券股份有限公司	HKD	0.453	7	2027-05-15	365D	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-
2026-05-15	国信证券股份有限公司	HKD	0.679	7	2027-05-15	365D	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-

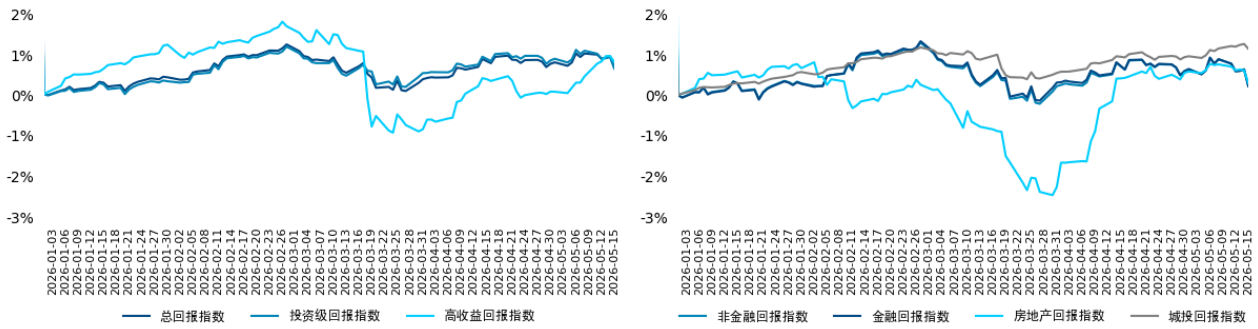
资料来源：中诚信亚太

## 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 5 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 35.0bp 至 0.66%，其中投资级债券回报率下降 44.0bp 至 0.64%，高收益债券回报率上升 35.0bp 至 0.8%。按行业来看，非金融回报率为 0.22%，较上周五下降 66.0bp。金融回报率为 0.22%，较上周五下降 67.0bp。房地产回报率为 0.29%，较上周五下降 46.0bp。城投回报率为 1.14%，较上周五下降 1.0bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

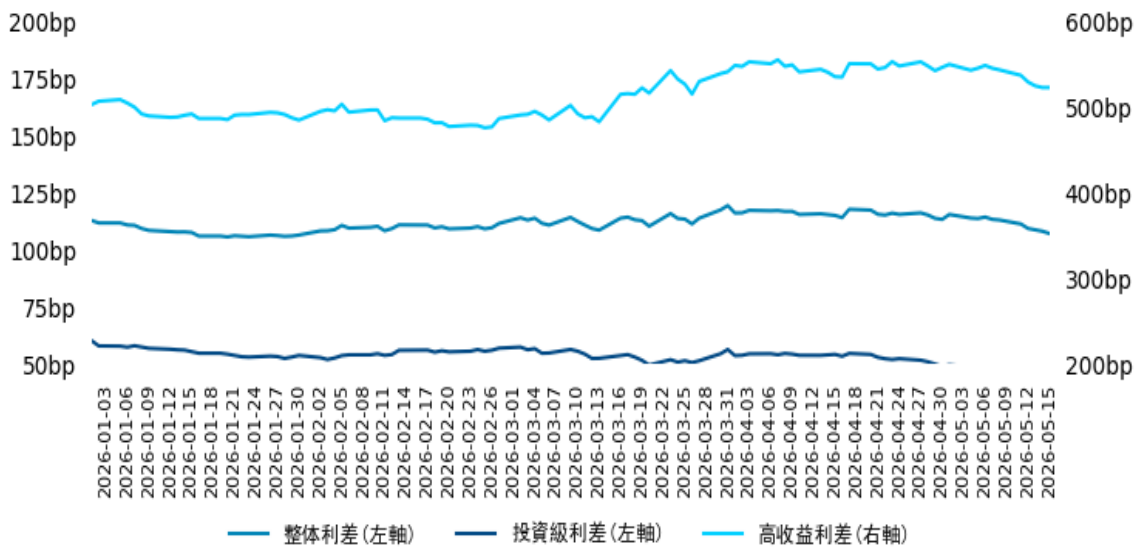
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 15 日，中资美元债的利差较上周五缩小 5.9bp 至 107.14bp，其中投资级债券利差缩小 4.8bp 至 43.3bp，高收益债券利差缩小 20.6bp 至 522.12bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

5 月 11 至 5 月 15 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中成都东进淮投融合产业投资有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 05 月 11 日至 05 月 15 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)
CHDOHU 7.4 05/20/26	成都东进淮投融合产业投资有限公司	99.927	0.01	32.869	38.8841M
FOSUNI 5 05/18/26	复星国际有限公司	100.215	0.01	-20.258	1.0073M
SDECDI 2.4 06/03/26	山东省财金投资集团有限公司	99.5	0.04	16.147	953.9
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	69.828	0.35	136.34	610.7
ICBCAS Float 06/02/26	中国工商银行 (新西兰) 有限公司	100.018	0.04	3.114	344.5
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	100.171	0.12	3.147	293.1

FWDGHD 6.675 PERP	富卫集团有限公司	100.791	永续	2.591	141.3
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产资本有限公司	99.283	0.19	7.166	130.2
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	49.333	3.41	43.287	120.4
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	91.168	2.55	14.156	91.8

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 2 家主体评级

5月14日，中诚信亚太首次授予江苏海州湾控股集团有限公司长期信用评级为 A<sub>e</sub>，评级展望为稳定。

5月15日，中诚信亚太首次授予康达国际环保有限公司长期信用评级为 BB<sub>e</sub><sup>+</sup>，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260511-20260515）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
5月14日	海州湾控股	A <sub>e</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）连云港市政府作为连云港市东部地区基础设施建设和国有资产运营的核心主体全资拥有；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）融资渠道多元化。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业活动风险较高，尤其是旅游和房地产开发业务；（2）资金密集、规模较大的建设项目带动债务负担加重；（3）资产流动性适度。
5月15日	康达环保	BB <sub>e</sub> <sup>+</sup>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）业务状况稳定，特许经营期限长，集中度风险低；（2）污水处理量和能力稳定；（3）收入增长和盈利能力稳定。但评级也受到以下因素的制约：（1）污水处理行业以国有企业为主，分散；（2）公司面临的地方政府收款风险；（3）债务杠杆率较高；（4）适度的信用指标。

资料来源：中诚信亚太

5月11日至5月15日，各大评级机构对1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（20260511-20260515）

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	义乌市国有资本运营有限公司	城投	Ag <sup>+</sup>	稳定	2026/05/12	Ag	稳定	2025/06/12	中诚信亚太	公司所在区域提供支持能力增强

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: +852-28607111

传真: +852-28680656