

2026 年第 8 期
5 月 4 日 - 5 月 15 日

美联储换届引发市场担忧；南向通可投债新发行 6 笔

热点事件：美国 4 月失业率持平预期；中国 4 月 CPI 同比增长 1.2%

5 月 8 日，美国公布 4 月失业率为 4.3%，持平预期和前值；5 月 11 日，中国公布 4 月 CPI，同比增长 1.2%，远高于预期。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍上行。美联储换届引发市场对独立性担忧，收益率定价将加入更高风险溢价，美国国债收益率上行。

投资关注：深铁集团向万科公司提供 25 亿元股东借款额度；新世界发展与黑石的注资谈判或已结束

5 月 12 日，万科企业股份有限公司公告与第一大股东深铁集团签署《关于股东借款及资产担保的框架协议》，深铁集团向公司提供不超过 25 亿元借款额度；5 月 14 日，据彭博引述知情人士透露，由于新世界发展拒绝让渡控制权，黑石集团已放弃一项规模 40 亿美元的交易计划。

南向通可投资债券市场

南向通可投资新债发行 6 笔，共计 47.3 亿美元

5 月 4 日至 5 月 15 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 6 只债券，合计约 47.3 亿美元。其中产业类主体为主要发行人，共计发行了 39.8 亿美元债券。

南向通可投资债券收益率涨跌情况

5 月 4 日至 5 月 15 日收益率涨幅最大的 10 只债券中，成都东进准投融合产业投资有限公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的 10 只债券中，中国建设银行（新西兰）有限公司境外债收益率变动最大。

评级行动：国际评级机构对 4 家主体采取调级

5 月 4 日至 5 月 15 日，国际各大评级机构对 4 家主体的境外评级采取了正面评级行动。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：美国 4 月失业率持平预期；中国 4 月 CPI 同比增长 1.2%

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。

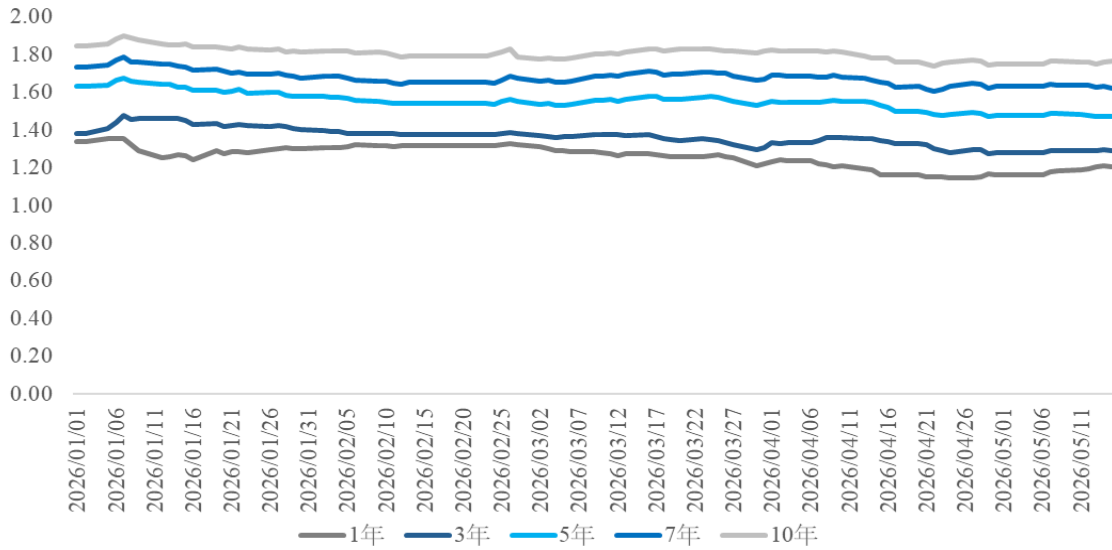
5 月 11 日，中国公布 4 月 CPI，受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，同比增长 1.2%，远高于预期。其中，城市上涨 1.2%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 1.4%，服务价格上涨 0.9%。全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。全国居民消费价格环比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.1%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.1%，服务价格上涨 0.5%。同时，受国际大宗商品价格快速上涨、国内部分行业需求增加、市场竞争秩序不断优化等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）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 15 日，美联储发布声明称，已任命杰罗姆·鲍威尔为临时主席，直至其继任者凯文·沃什正式宣誓就职，保障美联储货币政策制定与机构运转连续性。与此同时，美联储理事米歇尔·鲍曼与理事斯蒂芬·米兰发布联合声明，公开反对无期限临时任命，要求设定一周至一个月固定任期，若逾期未完成宣誓需重新表决。鲍威尔的主席任期于周五届满。美联储表示：“在类似新老主席交接期间，此类做法符合以往惯例。美联储历史上，主席任期届满至继任者就职的空白期极为罕见，1935 年以来仅 1948 年、1978 年出现过两次，且均因继任者未获参议院确认导致。此次是 1978 年以来首次出现“新任主席获批、仅待宣誓”的特殊过渡期，也是首次因临时主席任期期限问题引发公开分歧。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍上行。截至 5 月 15 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.2066%、1.2917%、1.4703%、1.6229% 和 1.7658%。较前一周期分别上升 4.46bp、上升 1.15bp、下降 0.85bp、下降 0.74bp 和上升 1.85bp。

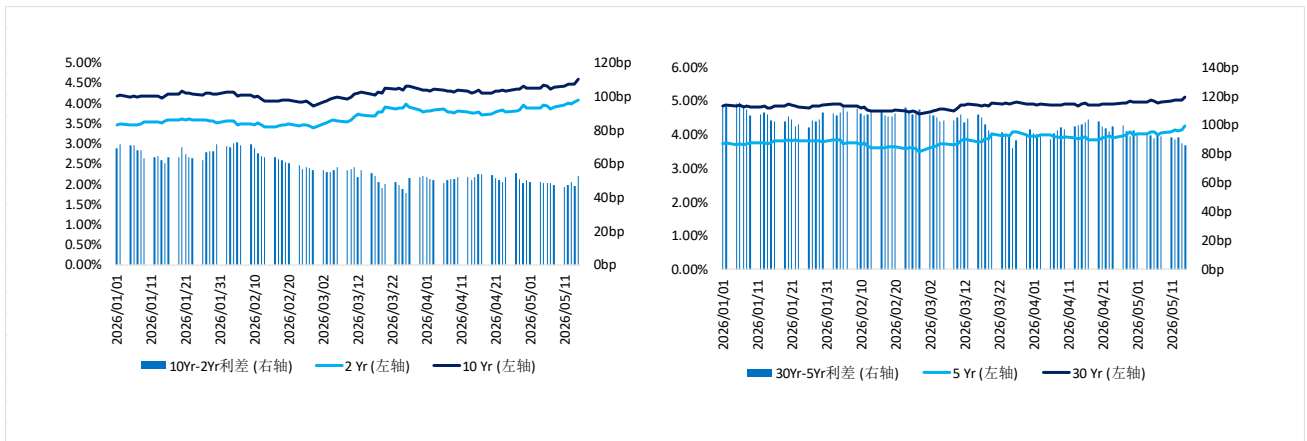
图 1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

美联储换届引发市场对独立性担忧，收益率定价将加入更高风险溢价，美国国债收益率上行。截至 5 月 15 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0687%、4.2580%、4.5934% 和 5.1157%，较前一周期分别上升 19.12bp、24.36bp、22.36bp 和 15.72bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前扩大 3.24bp 至 52.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周期缩小 8.64bp 至 85.8bp。

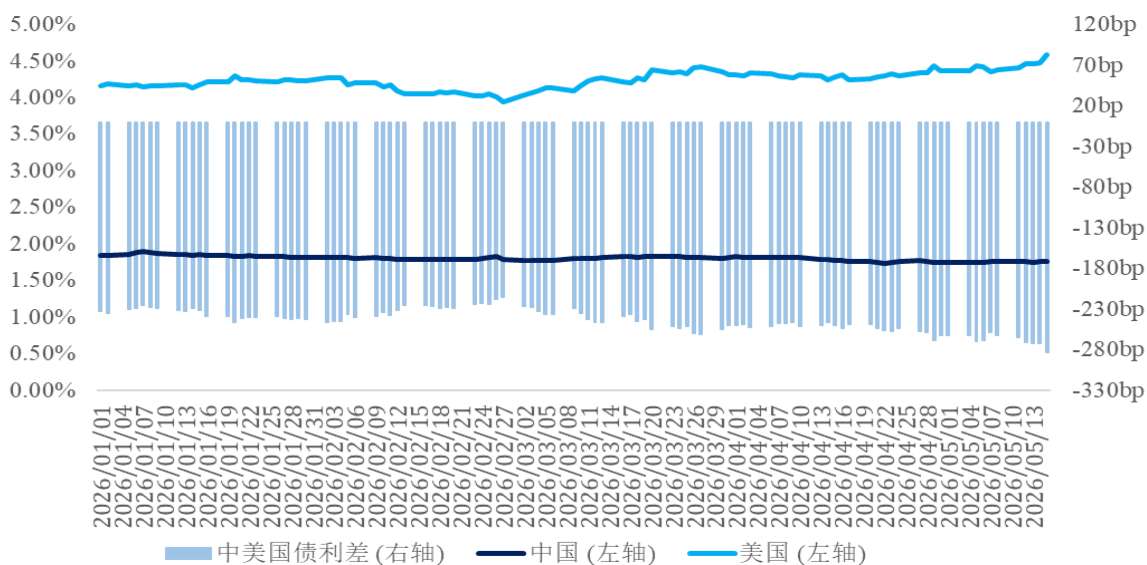
图 2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至 5 月 15 日，中美 10 年期国债利差为-282.8bp，较前一周期扩张 20.51bp，较年初扩大 50.79bp。

图 3: 中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

投资关注：深铁集团向万科公司提供 25 亿元股东借款额度；新世界发展与黑石的注资谈判或已结束

5 月 12 日，万科企业股份有限公司公告与第一大股东深铁集团签署《关于股东借款及资产担保的框架协议》，深铁集团向公司提供不超过 25 亿元借款额度。借款额度包括《框架协议》生效之前已实际发生但公司未提供抵/质押担保措施的信用借款及已提供担保但后续确认无法实施或部分无法实施的借款，及《框架协议》生效之后发生的借款，公司将对《框架协议》下实际发生的借款提供抵押担保、质押担保、保证担保等。公司于当日与深铁集团签署《补充协议》，《补充协议》将自公司股东会审议通过本次关联交易事项之时生效。

5 月 14 日，据彭博引述知情人士透露，由于新世界发展拒绝让渡控制权，黑石集团已放弃一项规模 40 亿美元的交易计划，并已将其决定通知郑氏家族。据悉，黑石与新世界的谈判自 3 月以来逐渐失去进展。按照最初方案，黑石拟向一家特殊目的公司注资约 25 亿美元，从而成为最大股东，而郑氏家族将投资 10 亿-15 亿美元。与此同时，新世界发展亦在与其他潜在投资者展开磋商，其中包括由 RRJ Capital 和 Ares Management Corp. 牵头的财团。与黑石方案有所区别的是，这些机构并未寻求控股权，而是倾向于持有少数股权，从而让郑氏家族继续保有最大股东地位。

南向通可投资新债发行 6 笔，共计 39.8 亿美元

5 月 4 日至 5 月 15 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 6 只债券，合计约 47.3 亿美元。其中产业类主体为主要发行人，共计发行了 39.8 亿美元债券。

表 1: 南向通可投资债券市场发行情况 (20260504-20260515)

发行日	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)
2026/5/6	香港机场管理局	HKD	25	3.38	2036/5/6	10	工业	--/AA+/--	--/AA+/--

2026/5/6	香港机场管理局	HKD	65	2.97	2031/5/6	5	工业	--/AA+/--	--/AA+/--
2026/5/6	香港机场管理局	HKD	100	2.9	2029/5/6	3	工业	--/AA+/--	--/AA+/--
2026/5/13	东亚银行有限公司	USD	8	5.375	2032/5/13	6	银行	A3/A/--	Baa2/BBB/--
2026/5/15	美高梅中国控股有限公司	USD	7.5	6.25	2033/5/15	7	工业	B1/B+/BB-	B1/B+/BB-
2026/5/15	美高梅中国控股有限公司	USD	7.5	6.25	2033/5/15	7	工业	B1/B+/BB-	B1/B+/BB-

资料来源：万得，中诚信亚太整理

南向通可投资债券收益率涨跌情况

5 月 4 日至 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 2：5 月 4 日至 5 月 15 日南向通债券收益率涨幅最大的 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	41.6131M
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	69.828	0.35	136.34	2.1245M
FOSUNI 5 05/18/26	复星国际有限公司	100.215	0.01	-20.258	2.0631M
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	99.976	0.01	7.552	1.2685M
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	1.1818M
ICBCAS Float 06/02/26	中国工商银行（新西兰）有限公司	100.018	0.04	3.114	492.4
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	100.171	0.12	3.147	343
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	49.333	3.41	43.287	256
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	53.89	1.36	69.837	216.3
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	91.168	2.55	14.156	158.5

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：中诚信亚太整理

5 月 4 日至 5 月 15 日收益率跌幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中国建设银行（新西兰）有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：5 月 4 日至 5 月 15 日南向通债券收益率跌幅最大的 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)
CCB Float 11/02/26	中国建设银行（新西兰）有限公司	100.184	0.46	3.439	-573.4
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	100.02	永续	4.253	-80
CHDXCH 2 ¾ 10/08/26	成都兴城投资集团有限公司	98.943	0.39	5.173	-76
NDPAPE 14 PERP	玖龙纸业(控股)有限公司	105.499	永续	8.444	-73.8
CDHXIG 8.2 12/22/26	成都东进淮州新城投资集团有限公司	100.462	0.60	7.365	-67.4
AVIILC 6 ¾ PERP	中航国际融资租赁有限公司	100.386	永续	5.386	-60.8
SDEXPR 5.1 05/19/26	山东高速集团有限公司	100.145	0.00	-45.87	-54.4
PTCEZA 5.1 12/22/26	平潭综合实验区城市发展集团有限公司	102.437	0.60	0.939	-53.2
JYSOCH 3.93 10/13/26	江阴国有资本控股(集团)有限公司	100.625	0.41	2.304	-53.1
HZCONI 2.95 10/28/26	湖州市城市投资发展集团有限公司	99.323	0.45	4.515	-52.7

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：中诚信亚太整理

评级行动：国际评级机构对 4 家主体采取调级

5 月 14 日，中诚信亚太授予江苏海州湾控股集团有限公司长期信用评级 A_g，展望稳定。

5 月 15 日，中诚信亚太授予康达国际环保有限公司长期信用评级 BB_g⁺，展望稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20260504-20260515）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2026 年 5 月 14 日	江苏海州湾控股集团有限公司	A _g	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。
2026 年 5 月 15 日	康达国际环保有限公司	BB _g ⁺	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 4 日至 5 月 15 日，国际各大评级机构对 4 家主体的境外评级采取了正面评级行动。

表 5：发行人评级行动情况（20260504-20260515）

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		
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	联合国国际	公司将获得政府充足的支持
义乌市国有资本运营有限公司	城投	Ag+	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：各家评级机构，中诚信亚太整理

© 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