

2026 年第 19 期  
5 月 25 日 - 5 月 29 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 4 月 PCE 创近三年新高；中国 5 月制造业 PMI 回落至临界点**

5 月 28 日，美国公布 4 月 PCE 物价指数同比增长 3.8%，为 2023 年 5 月以来最高水平；5 月 31 日，中国公布 5 月官方制造业 PMI 为 50.0%，比上月下降 0.3 个百分点。

**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 29 日，美元兑人民币中间价收于 6.8176，较上周五下降 197.0bp。美元指数收于 98.942，较上周五下降 0.3%。

**利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行**

过去一周，中国国债收益率下行。受中东局势缓和、油价大幅回落及一季度 GDP 增速下修影响，美国国债收益率下行。

## 中资境外债券市场

**中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加**

5 月 25 日至 5 月 29 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 25.96 亿美元，较上周上升 47.07%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 20.7 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 29 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 48.0bp 至 1.31%，其中投资级债券回报率上升 42.0bp 至 1.24%，高收益债券回报率上升 93.0bp 至 1.72%。

**评级行动：各大评级机构对 5 家中资发行人采取评级行动**

5 月 25 日至 5 月 29 日，各大评级机构对 5 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](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 4 月 PCE 创近三年新高；中国 5 月制造业 PMI 回落至临界点

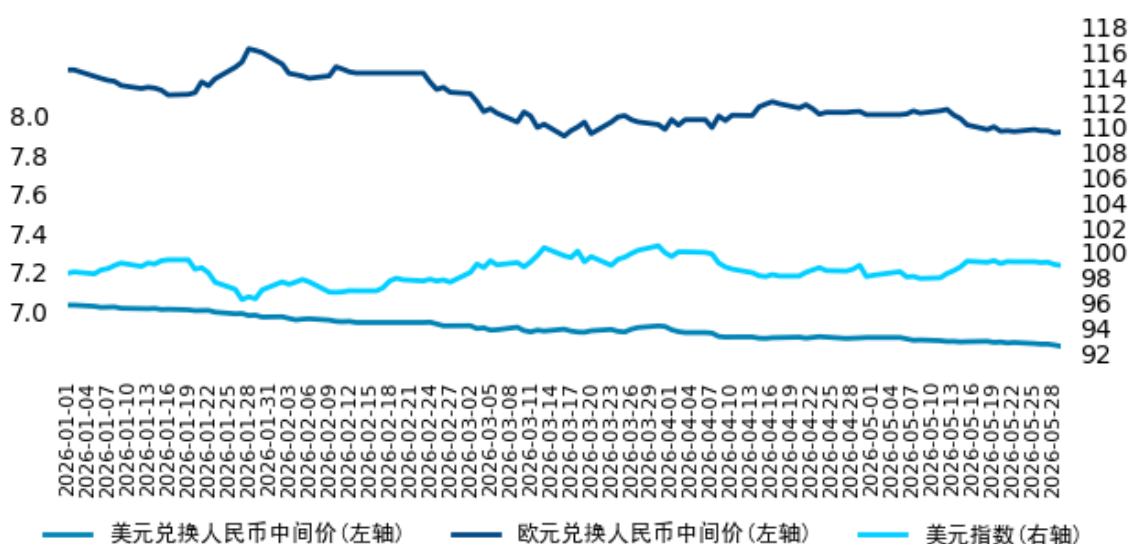
5 月 28 日，美国公布 4 月 PCE 物价指数同比增长 3.8%，为 2023 年 5 月以来最高水平，前值为 3.5%；核心 PCE 同比增长 3.3%，创 2023 年 11 月以来新高，前值为 3.2%。环比方面，PCE 增长 0.4%，核心 PCE 增长 0.2%。与此同时，个人消费支出环比增长 0.4%，推动同比增幅升至 3.8%。但经通胀调整后的实际消费支出仅环比增长 0.1%，表明消费者在高通胀环境下愈发谨慎。能源价格大幅上涨是本轮通胀提速的核心推手，PCE 能源分项指数与中东冲突后原油价格上行轨迹高度吻合。燃料及其他原材料价格上涨正广泛传导至经济领域，并将消费者信心打压至历史低点。同日公布的一季度 GDP 修正值显示，年化季率由初值 2.0% 下修至 1.6%，低于预期。数据发布后，市场对美联储降息预期进一步降温，部分官员称若价格压力未缓解，美联储将需要考虑加息。

5 月 31 日，中国公布 5 月官方制造业 PMI 为 50.0%，比上月下降 0.3 个百分点，位于临界点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.1%，比上月上升 0.9 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.6% 和 48.5%，比上月下降 1.9 个和 1.6 个百分点，均低于临界点。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。与制造业小幅回落形成对比的是，非制造业商务活动指数为 50.1%，较上月回升 0.7 个百分点，重返扩张区间，服务业受假期带动有所回暖。综合 PMI 产出指数为 50.5%，表明经济总体仍在扩张，但市场需求偏弱和外部不确定性仍是主要挑战。

## 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 29 日，美元兑人民币中间价收于 6.8176，较上周五下降 197.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.916，较上周五下降 33.0bp。美元指数收于 98.942，较上周五下降 0.3%。

图 1：人民币汇率情况

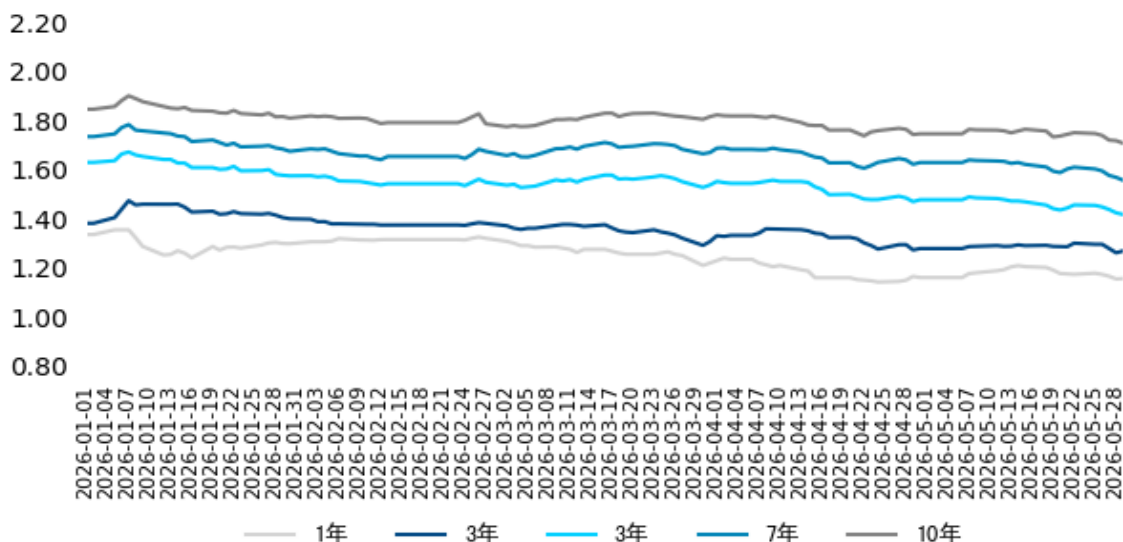


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 5 月 29 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 1.1578%、1.2705%、1.4189%、1.5581%和 1.7090%。较上周五分别下降 1.72bp、3.15bp、3.87bp、5.32bp 和 4.29bp。

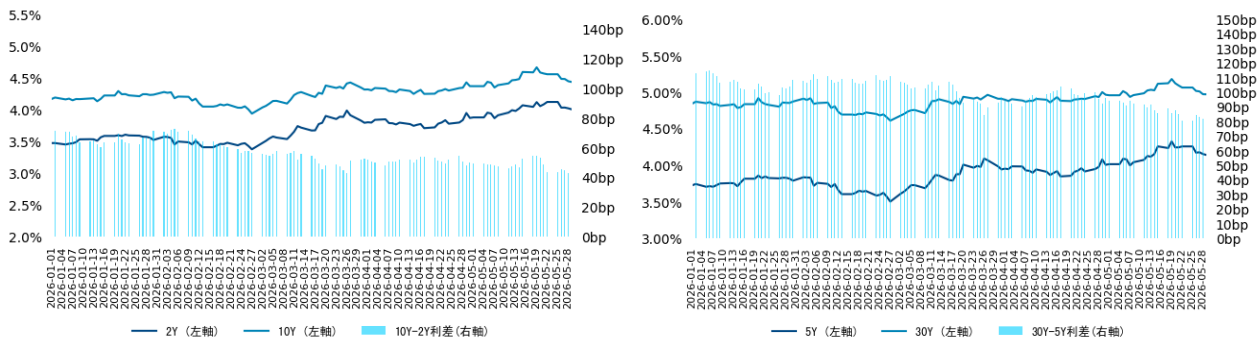
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受中东局势缓和、油价大幅回落及一季度 GDP 增速下修影响，美国国债收益率下行。截至 5 月 29 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0041%、4.1407%、4.4355%和 4.9716%，较上周五分别下降 11.69bp、11.69bp、12.23bp 和 9.25bp。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 0.54bp 至 43.14bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 2.44bp 至 83.09bp。

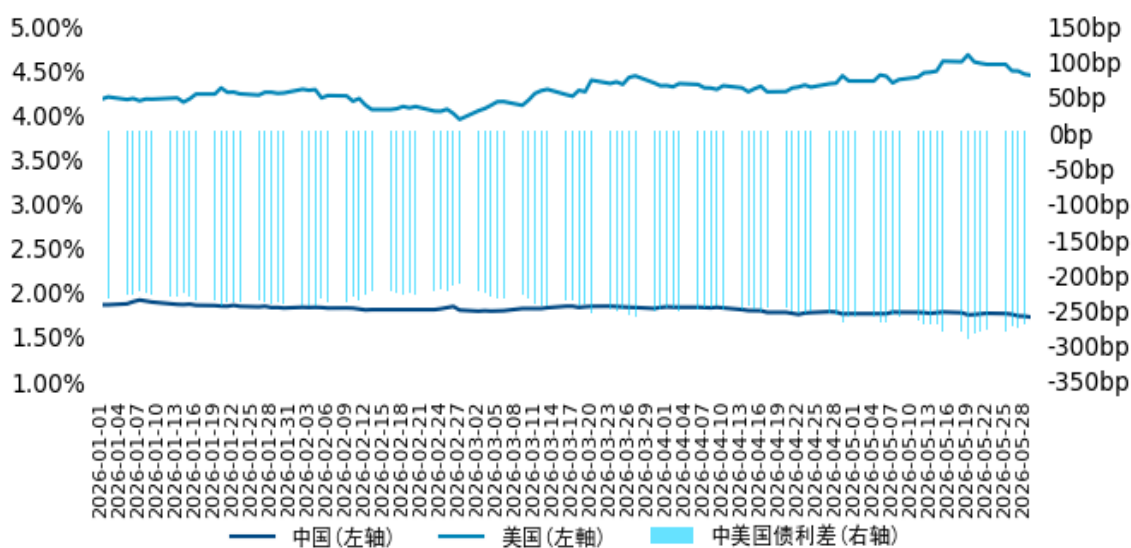
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 29 日，中美 10 年期国债利差为-272.7bp，较上周五缩小 7.9bp，较年初扩大 40.7bp。

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 25 日至 5 月 29 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 25.96 亿美元，较上周上升 47.07%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 20.7 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20260525-20260529）

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)
2026-05-26	交银金融租赁有限责任公司	CNY	16.0	1.88	2031-06-02	4.999 32	金融	A2/A-/A	A2/-/A
2026-05-26	交银金融租赁有限责任公司	USD	7.5	SOFR+ 48	2029-06-02	3.000 68	金融	A2/A-/A	A2/-/A
2026-05-26	中信建投证券股份有限公司	CNY	10	1.83	2028-06-01	1.998 63	金融	Baa1/BBB+/B BB+	-/-/-
2026-05-26	重庆市潼南区建设工程(集团)有限公司	USD	0.453	4.9	2029-06-02	3.000 68	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-26	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.09	4.13	2026-11-30	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-05-26	义乌市国有资本运营有限公司	USD	3.5	4.35	2029-05-29	3.000 68	城投	Baa2/-/BBB	-/-/-
2026-05-27	中信银行(国际)有限公司	CNY	3.5	1.5	2026-12-10	183D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-05-27	中信建投证券股份有限公司	CNY	4	1.88	2029-06-01	2.997 95	金融	Baa1/BBB+/B BB+	-/-/-
2026-05-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.21	2026-11-25	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.6	4.21	2026-12-02	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.7	4.21	2026-12-02	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

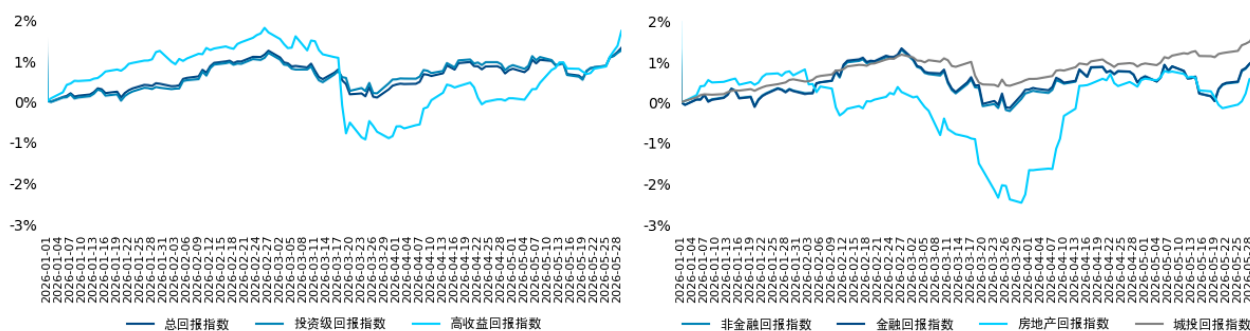
2026-05-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.701	2.79	2026-08-29	93D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.504	2.79	2026-08-29	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.101	3.99	2026-08-29	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.5	4.21	2026-11-30	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-27	海通国际证券集团有限公司	HKD	0.7	3.2	2026-09-01	90D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-05-27	山东省财金投资集团有限公司	USD	3.5	4.25	2029-06-01	3.00068	金融	A2/-/A	A2/-/A
2026-05-27	天风国际证券集团有限公司	USD	0.01	4.9	2027-02-26	273D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-05-28	中信证券国际有限公司	USD	0.3	0	2026-09-04	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-28	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0	2031-06-09	4.99932	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-28	中信证券国际有限公司	USD	0.02	0	2031-06-09	4.99932	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-28	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2031-06-09	4.99932	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-05-28	广发控股（香港）有限公司	HKD	1	3.07	2026-12-01	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-28	济南历城控股集团有限公司	USD	1.3	4.75	2029-06-04	3.00068	城投	-/-/-	-/-/-
2026-05-29	建银国际（控股）有限公司	HKD	1.0	3.18	2027-06-03	363D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-05-29	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.0	4.14	2026-12-01	179D	金融	Baa2/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 29 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 48.0bp 至 1.31%，其中投资级债券回报率上升 42.0bp 至 1.24%，高收益债券回报率上升 93.0bp 至 1.72%。按行业来看，非金融回报率为 1.02%，较上周五上升 56.0bp。金融回报率为 1.03%，较上周五上升 55.0bp。房地产回报率为 0.56%，较上周五上升 69.0bp。城投回报率为 1.62%，较上周五上升 39.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

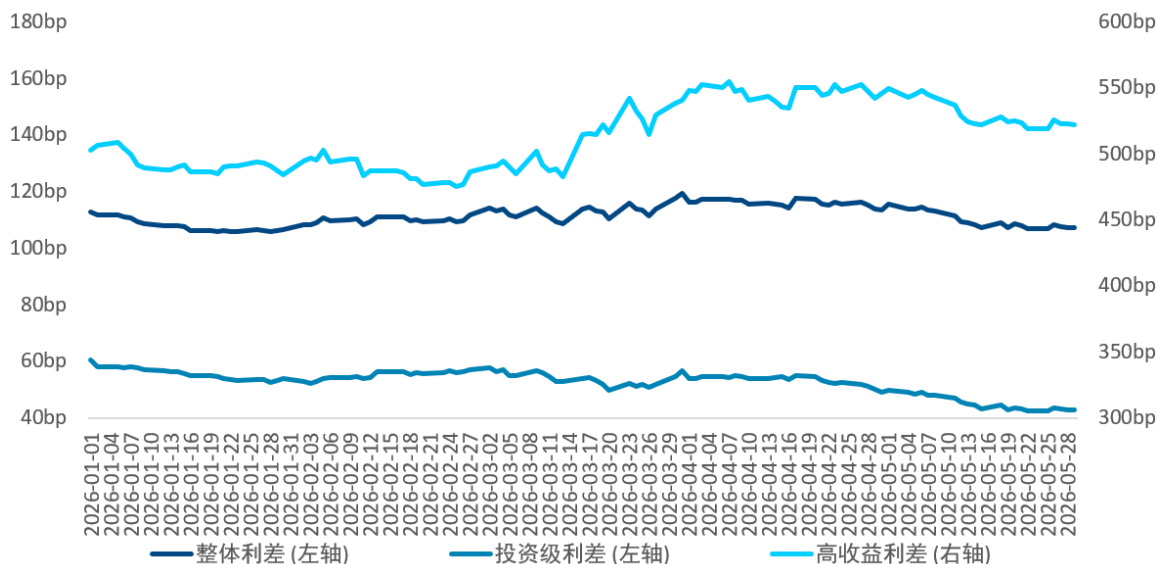


资料来源：中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

截至 5 月 29 日，中资美元债的利差较上周五扩大 0.4bp 至 107.19bp，其中投资级债券利差扩大 0.2bp 至 42.74bp，高收益债券利差扩大 3.4bp 至 521.97bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

5 月 25 至 5 月 29 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨汽车租赁有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 05 月 25 日至 05 月 29 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)
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	69.828	0.32	151.027	764.6
CCB Float 11/02/26	中国建设银行(新西兰)有限公司	100.182	0.43	3.561	352.6
CHIOIL 4.7 06/30/26	中油燃气集团有限公司	100.189	0.09	2.133	197.1
CCUDI1 7 06/13/26	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	100.134	0.04	2.104	196.7
HBTUID 7 ½ 07/10/26	湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	100.353	0.12	3.934	164.2
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产有限公司	99.335	0.17	7.685	150.0
CHSCOI 3.4 PERP	中国建筑国际集团有限公司	100.069	永续	-1.541	97.1
ZJEXPC 1.638 07/14/26	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	99.651	0.13	4.689	83.1
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工集团有限责任公司	99.786	0.09	4.842	79.0
BCHINA Float 06/26/26	中国银行股份有限公司巴拿马分行	100.005	0.08	4.058	70.7

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

## 评级行动：各大评级机构对 5 家中资发行人采取评级行动

5 月 25 日至 5 月 29 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20260525-20260529）

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	紫金矿业集团股份有限公司	采矿	BBB	正面	2026/05/26	BBB	稳定	2025/10/27	标普	项目产量提升、财务政策稳健及金属价格韧性支撑债务/EBITDA 维持在 1.5 倍以下
	中国中信集团有限公司	金融	A3	正面	2026/05/27	A3	稳定	2026/03/23	穆迪	中信银行及集团其他业务信用状况持续改善
	中国中信股份有限公司	金融	A3	正面	2026/05/27	A3	稳定	2026/03/23	穆迪	中信银行及集团其他业务信用状况持续改善
	中国宏桥集团有限公司	原材料	BB+	正面	2026/05/28	BB+	稳定	2026/02/11	惠誉	债务结构改善，盈利能力强劲，现金流充裕及行业基本面稳固
	众安在线财产保险股份有限公司	金融	A3	稳定	2026/05/29	Baa1	正面	2025/10/13	穆迪	盈利能力改善，产品风险降低，财务灵活性增强

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