

2026 年第 20 期
6 月 1 日 - 6 月 5 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国 5 月标普服务业 PMI 高于前值；美国 5 月非农新增就业超预期

6 月 3 日，中国公布 5 月标普服务业 PMI 为 54.4，高于前值 52.6；6 月 5 日，美国公布 5 月季调后非农就业人口增加 17.2 万人，远超预期。

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 6 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 6.8157，较上周五下降 19.0bp。美元指数收于 100.069，较上周五上升 1.13%。

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。强劲经济数据推升政策收紧预期，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

6 月 1 日至 6 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 7.95 亿美元，较上周下跌 69.37%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.58 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 6 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 13.0bp 至 1.17%，其中投资级债券回报率下降 19.0bp 至 1.06%，高收益债券回报率上升 30.0bp 至 2.02%。

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

中诚信亚太授予 3 家主体的长期信用评级，中银国际控股有限公司、中银国际金融产品有限公司和广东高华产业投资发展集团有限公司。



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 5 月标普服务业 PMI 高于前值；美国 5 月非农新增就业超预期

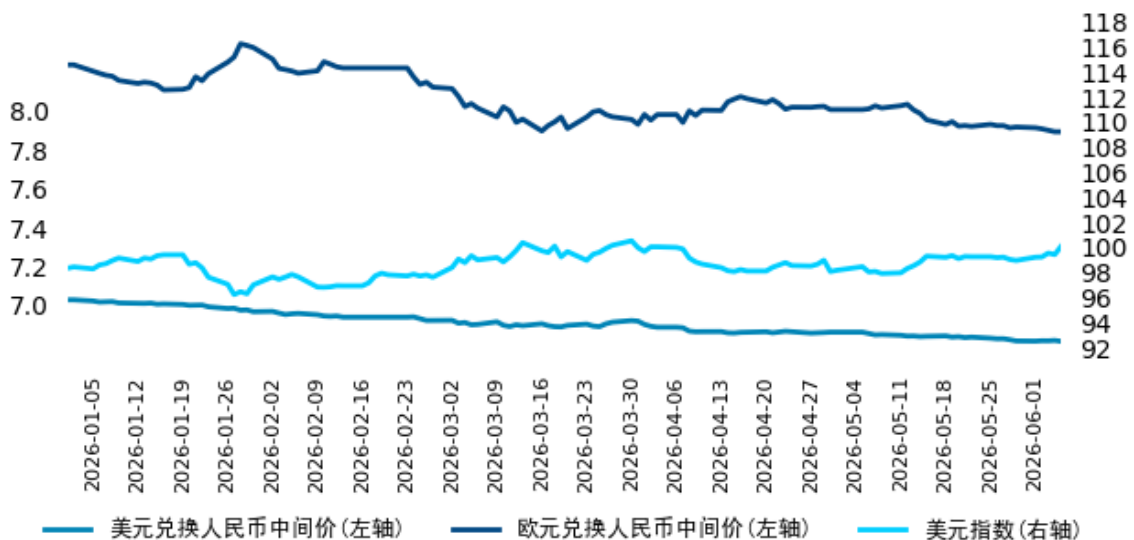
6 月 3 日，中国公布 5 月标普服务业 PMI 为 54.4，高于前值 52.6 和预期 52.2，创近三个月新高，且指数自 2023 年以来保持在 50 以上的扩张区间。5 月综合 PMI 亦升至 54.0，为三个月高点。分项指标显示，新业务总量连续第 41 个月保持增长，增速为三个月最快，主要受境内市场需求提振、业务创新及新客户获取驱动。新出口业务在经历了 3 月和 4 月的轻微收缩后，于 5 月重返扩张区间。就业市场亦出现积极变化，就业规模在连续三个月下降后回升至扩张区间。价格方面，受油价上涨和薪资上升影响，企业投入成本连续第 15 个月上升，通胀率升至 2024 年 10 月以来最高，但服务提供者并未将成本负担转嫁客户，平均销售价格基本保持稳定。

6 月 5 日，美国公布 5 月季调后非农就业人口增加 17.2 万人，远高于市场预期的 8.5 万人，前值上修至 18.5 万人。同时，3 月和 4 月就业数据合计上修 9.3 万人，过去三个月就业增速创逾两年最强表现。5 月失业率为 4.3%，连续第三个月持平，符合预期。从行业结构来看，5 月就业增长高度集中于少数板块。其中，休闲与酒店业新增就业 7 万人，远高于过去 12 个月月均 1.4 万人的水平；地方政府就业人数增加 5.5 万人，为 2024 年 3 月以来最大增幅；其余多数行业偏弱，金融行业就业延续负增长。数据公布后，美元指数短线拉升，美债收益率全线上行，市场对美联储降息预期进一步降温，年内加息概率有所上升。

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 6 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 6.8157，较上周五下降 19.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8919，较上周五下降 241.0bp。美元指数收于 100.069，较上周五上升 1.13%。

图 1：人民币汇率情况

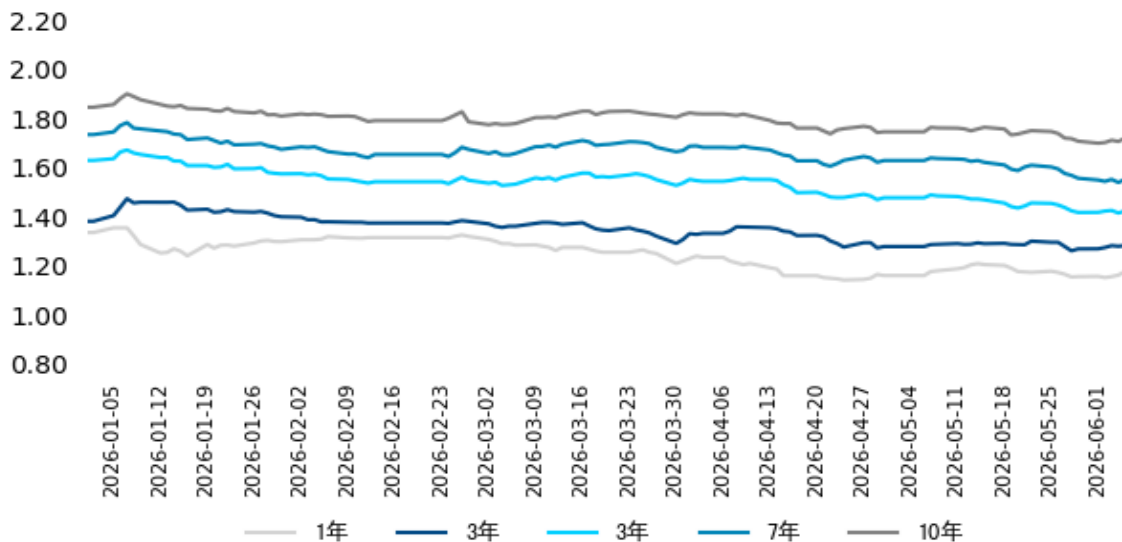


资料来源：中诚信亚太

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 6 月 5 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 1.1775%、1.2839%、1.4247%、1.5536%和 1.7207%。與上周五相比，1 年期上升 1.97bp、3 年期上升 1.34bp、5 年期上升 0.58bp、7 年期下降 0.45bp 和 10 年期上升 1.17bp。

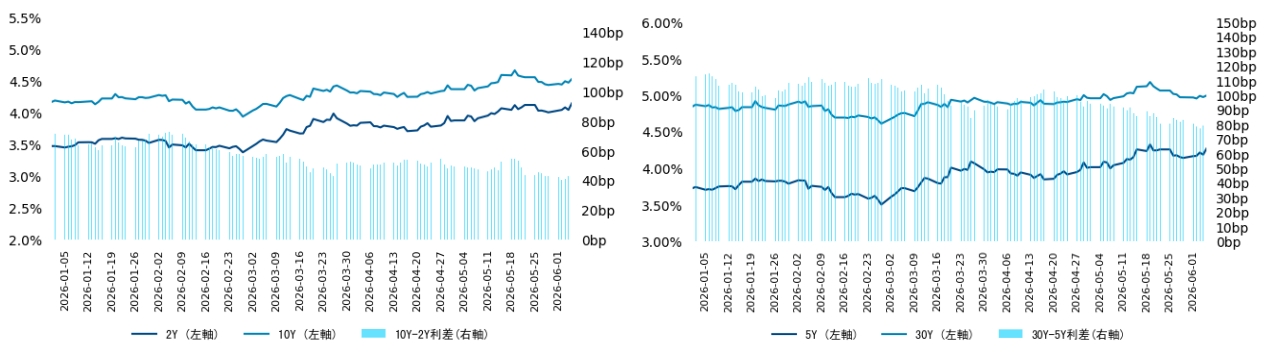
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

強勁經濟數據推升政策收緊預期，美國國債收益率上行。截至 6 月 5 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.1470%、4.2672%、4.5303%和 4.9957%，較上周五分別上升 14.29bp、12.65bp、9.48bp 和 2.41bp。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 4.81bp 至 38.33bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 10.24bp 至 72.85bp。

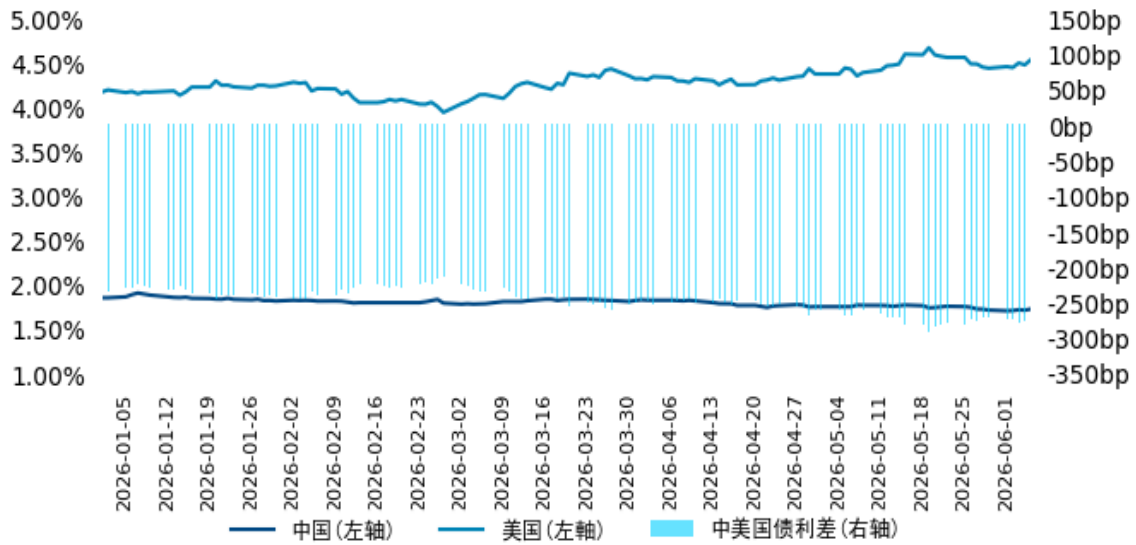
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 6 月 5 日，中美 10 年期國債利差為-281.0bp，較上周五縮小 8.3bp，較年初擴大 49.0bp。

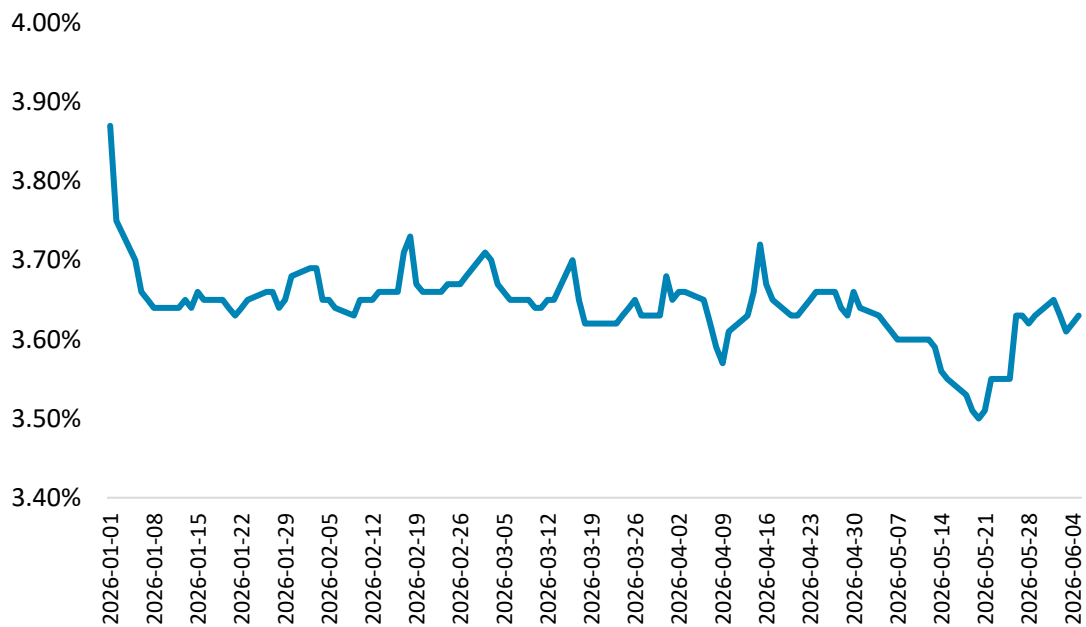
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 6 月 5 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.63%，与上周五持平，较年初下降 24.0bp。

图 5：美元基准利率 SOFR 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

6 月 1 日至 6 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 7.95 亿美元，较上周下跌 69.37%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.58 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260601-20260605）

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)
2026-06-01	建银国际(控股)有限公司	USD	0.2	4.17	2027-06-07	364D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-06-01	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.8	1.66	2026-09-08	92D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-06-01	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.8	1.66	2026-09-08	92D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-06-01	中信证券国际有限公司	CNY	0.07	2.0	2026-08-21	77D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-06-01	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0.0	2026-09-02	90D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-06-01	天风国际证券集团有限公司	HKD	0.5	0.0	2027-03-04	273D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-06-02	中国银行(澳门)股份有限公司	CNY	30.0	1.7	2029-06-09	3	银行	-/-/-	-/A/-
2026-06-02	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.75	1.66	2026-09-09	92D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-06-02	中信银行(国际)有限公司	CNY	3.5	1.48	2026-12-11	183D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-06-02	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.35	0.0	2031-03-28	5	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-06-02	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0.0	2031-06-05	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-06-02	中信证券国际有限公司	CNY	0.5	0.0	2031-06-05	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-06-02	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.1	3.04	2026-12-01	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-02	广发控股(香港)有限公司	USD	0.8	4.19	2026-12-07	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-02	广发控股(香港)有限公司	USD	0.03	4.19	2026-12-01	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-03	广发控股(香港)有限公司	USD	0.12	4.07	2026-10-08	125D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-03	临沂兰山产业投资发展集团有限公司	CNY	7.9	5.7	2029-06-09	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-06-04	中信银行(国际)有限公司	HKD	0.9	0.0	2026-09-11	92D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-06-05	重庆市赤甲旅游文化创意开发集团有限责任公司	CNY	1.88	3.0	2029-06-10	3	城投	-/-/-	-/-/-

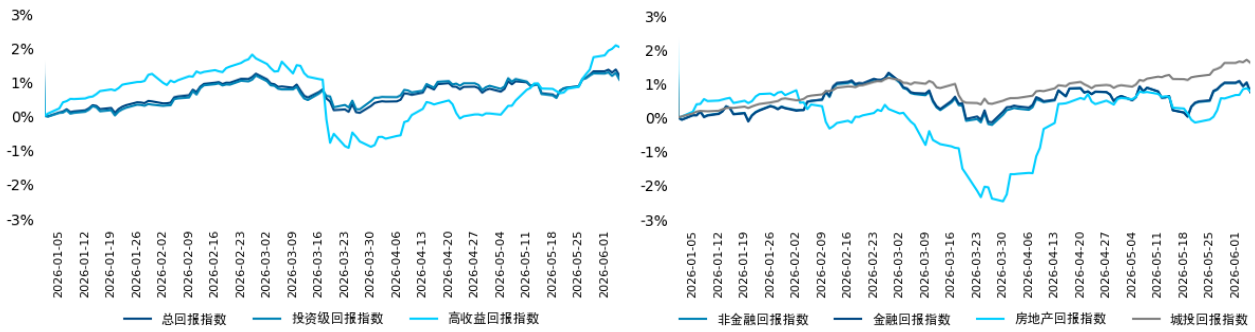
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 6 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 13.0bp 至 1.17%，其中投资级债券回报率下降 19.0bp 至 1.06%，高收益债券回报率上升 30.0bp 至 2.02%。按行业来看，非金融回报率为 0.76%，较上周五下降 26.0bp。金融回报率为 0.76%，较上周五下降 28.0bp。房地产回报率为 0.78%，较上周五上升 22.0bp。城投回报率为 1.62%，较上周五持平。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

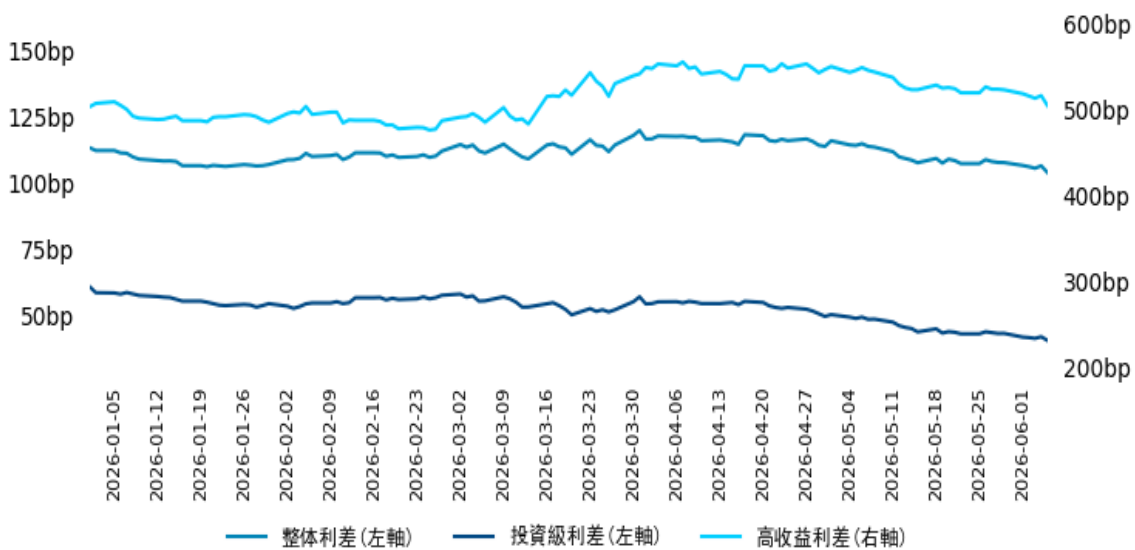
图 6: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 5 日，中资美元债的利差较上周五缩小 3.7bp 至 103.45bp，其中投资级债券利差缩小 2.7bp 至 40.08bp，高收益债券利差缩小 18.2bp 至 503.73bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

6 月 1 至 6 月 05 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中油燃气集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 6 月 1 日至 6 月 5 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)
CHIOIL 4.7 06/30/26	中油燃气集团有限公司	100.207	0.06	0.952	320.6
CHSCOI 3.4 PERP	中国建筑国际集团有限公司	100.239	永续	-24.806	238.6
HZFYCT 3.2 06/25/26	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	100.033	0.05	2.372	232.5
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产有限公司	99.384	0.14	7.925	167.0
HBTUID 7 ½ 07/10/26	湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	100.375	0.09	2.899	159.0
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	51.538	1.30	77.305	142.4

ZJEXPC 1.638 07/14/26	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	99.715	0.10	4.638	128.8
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	96.345	1.65	8.406	114.4
SIDEVE 2.8 08/18/26	四川发展(控股)有限责任公司	99.705	0.20	4.337	62.3
FRESHK 6 5/8 04/16/27	远东宏信有限公司	101.368	0.86	4.951	62.0

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 3 家主体评级

6 月 1 日，中诚信亚太首次授予中银国际控股有限公司长期信用评级为 AA_g⁺，评级展望为稳定。

6 月 1 日，中诚信亚太首次授予中银国际金融产品有限公司长期信用评级为 AA_g⁺，评级展望为稳定。

6 月 3 日，中诚信亚太首次授予广东高华产业投资发展集团有限公司长期信用评级为 BBB_g⁺，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260601-20260605）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
6 月 1 日	中银国际控股	AA _g ⁺	评级反映公司（1）已确立的市场地位和品牌知名度，以及多元化的业务组合；（2）较低的风险偏好和较低的杠杆率；（3）良好的盈利能力；（4）在需要时获得其实际控制人中国银行股份有限公司和中国政府支持的可能性非常高。
6 月 1 日	中银金融产品	AA _g ⁺	评级反映公司母公司中银国际控股提供支持的可能性非常高，这是基于以下因素包括（1）中银国际控股对中银金融产品全资拥有和实施策略性监督；（2）公司与中银国际控股在法律和营运上高度关联。
6 月 3 日	高华产投	BBB _g ⁺	评级基于以下因素包括（1）作为高要区最重要的产业投资平台的地位；（2）在高要区工程建设和产品销售业务中具有良好的市场地位和竞争力；以及（3）锂电池回收业务快速增长。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）盈利能力相对较弱；（2）债务增长迅速且短期偿债压力大；以及（3）偿债能力一般，融资渠道中等。

资料来源：中诚信亚太

6 月 1 日至 6 月 5 日，各大评级机构对 8 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（20260601-20260605）

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	中国宏桥集团有限公司	原材料	BB+	稳定	2026/06/02	BB	稳定	2025/04/14	标普	稳定产量与铝价上涨将在未来两年增强公司盈利能力
	中国铝业股份有限公司	原材料	BBB	正面	2026/06/03	BBB	稳定	2025/05/27	标普	公司的信用状况有望在 2026 - 2027 年改善

中国华电集团有限公司	能源	A	稳定	2026/06/04	A-	稳定	2026/02/09	惠誉	电力行业战略重要性提升，政府支持随之增强
中国华能集团有限公司	能源	A	稳定	2026/06/04	A-	稳定	2026/02/09	惠誉	电力行业战略重要性提升，政府支持随之增强
华能国际电力股份有限公司	能源	A	稳定	2026/06/04	A-	稳定	2026/02/09	惠誉	公司评级因母公司评级上调而同步上调
国家电力投资集团有限公司	能源	A	稳定	2026/06/04	A-	稳定	2026/02/09	惠誉	电力行业战略重要性提升，政府支持随之增强
上海电力股份有限公司	能源	A-	稳定	2026/06/05	BBB+	稳定	2026/02/09	惠誉	公司评级因母公司评级上调而同步上调
扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司	城投	BBB-	稳定	2026/06/05	BB+	稳定	2024/10/25	标普	公司与政府之间的关联关系更加清晰

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