

2026 年第 21 期
6 月 8 日 - 6 月 12 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国 5 月 CPI 同比上涨 1.2%；美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%

6 月 10 日，中国公布 5 月 CPI 同比上涨 1.2%，低于预期，涨幅与上月持平；美国公布 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，符合预期，核心 CPI 环比低于预期。

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 6 月 12 日，美元兑人民币中间价收于 6.8109，较上周五下降 48.0bp。美元指数收于 99.747，较上周五下降 0.32%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率上行。核心 CPI 环比涨幅低于预期，美联储加息预期降温，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

6 月 8 日至 6 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 75.38 亿美元，较上周上升 848.15%。其中，腾讯控股有限公司为主要发行人，共发行 46.68 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 6 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 12.0bp 至 1.29%，其中投资级债券回报率上升 14.0bp 至 1.2%，高收益债券回报率下降 5.0bp 至 1.96%。

评级行动：各大评级机构对 2 家中资发行人采取评级行动

6 月 8 日至 6 月 12 日，各大评级机构对 2 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 5 月 CPI 同比上涨 1.2%；美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%

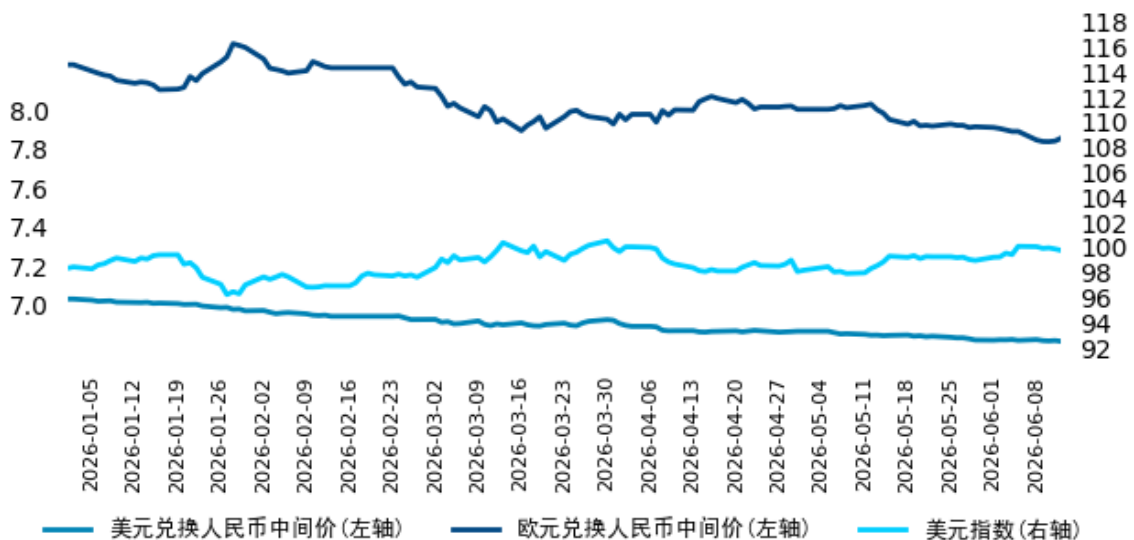
6 月 10 日，中国公布 5 月 CPI 同比上涨 1.2%，低于预期 1.4%，涨幅与前值持平，连续四个月维持在 1% 以上的温和上涨区间。其中，城市上涨 1.3%，农村上涨 1.1%；食品价格下降 1.7%，非食品价格上涨 1.9%；消费品价格上涨 1.6%，服务价格上涨 0.8%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%。从环比看，CPI 下降 0.1%，前值为上涨 0.3%，主要是受能源和服务价格变动影响。受国际油价高位回调传导，国内汽油价格由上月上涨 12.6% 转为下降 0.3%，带动能源价格由升转降；五一节后出行需求季节性回落，服务价格由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%，交通工具租赁和飞机票价格均由涨转跌。此外，受 AI 相关需求旺盛带动，手机和平板电脑价格均有所上涨。

6 月 10 日，美国公布 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，符合预期，高于前值 3.8%，创 2023 年 4 月以来新高；环比上涨 0.5%，符合预期，低于前值 0.6%。分项数据显示，能源价格是整体通胀上行的主要因素，5 月美国能源价格同比上涨 23.5%，汽油价格同比涨幅超过 40%，环比上涨 7%，对 CPI 同比涨幅的拉动超过六成。不过，剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 2.9%，环比上涨 0.2%，低于市场预期 0.3% 和前值 0.4%。这说明能源价格向其他经济领域的溢出效应尚不明显，美国内生通胀压力并未显著加剧。数据公布后，美债收益率小幅上行，市场对美联储年末加息的预期维持在 70% 附近，但核心通胀意外放缓使部分交易员减少了加息押注。

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 6 月 12 日，美元兑人民币中间价收于 6.8109，较上周五下降 48.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8576，较上周五下降 343.0bp。美元指数收于 99.747，较上周五下降 0.32%。

图 1：人民币汇率情况

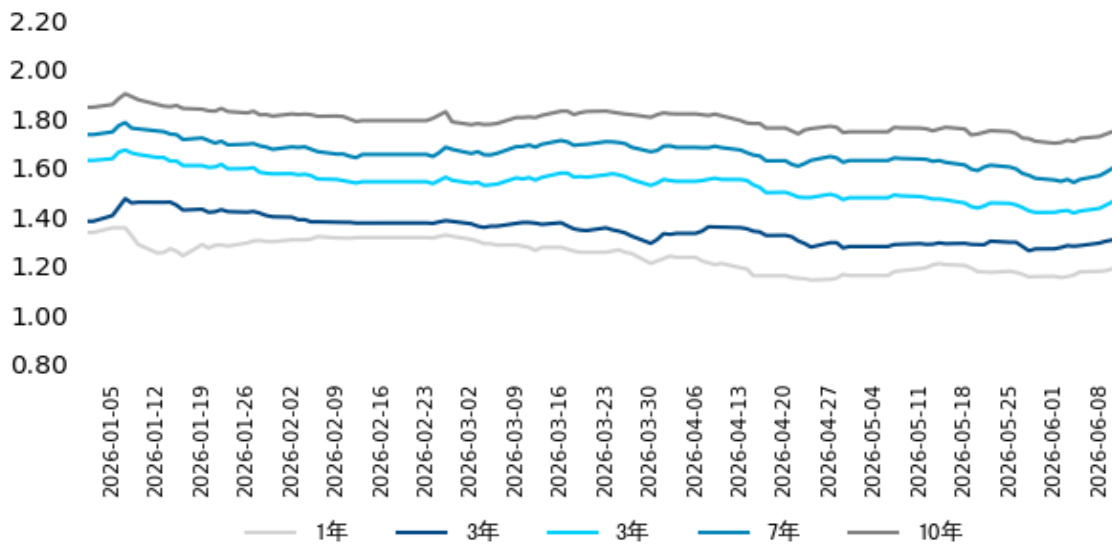


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率上行；美國國債收益率下行

過去一周，中國國債收益率普遍上行。截至 6 月 12 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 1.1967%、1.3141%、1.4776%、1.6034%和 1.7427%。較上周五分別上升 1.92bp、3.02bp、5.29bp、4.98bp 和 2.20bp。

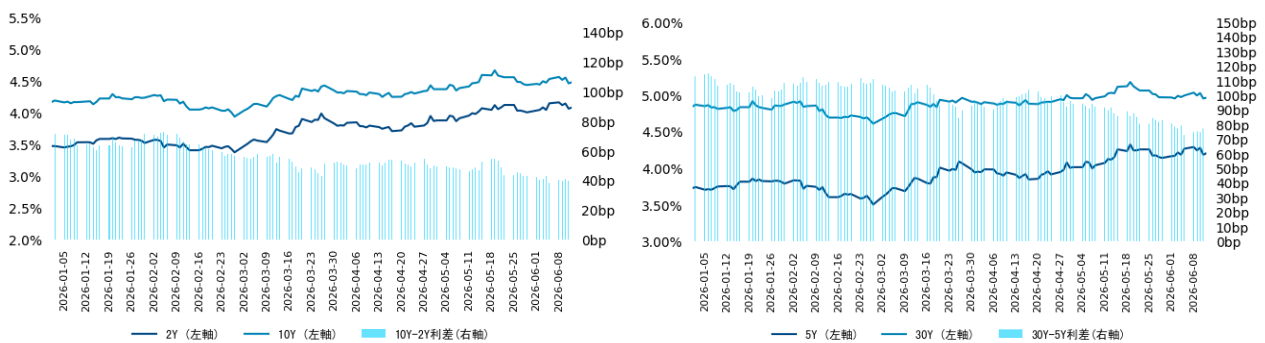
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

核心 CPI 環比漲幅低於預期，美聯儲加息預期降溫，美國國債收益率下行。截至 6 月 12 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.0809%、4.2057%、4.4789%和 4.9664%，較上周五分別下降 6.61bp、6.15bp、5.14bp 和 2.93bp。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 1.47bp 至 39.80bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五擴大 3.22bp 至 76.07bp。

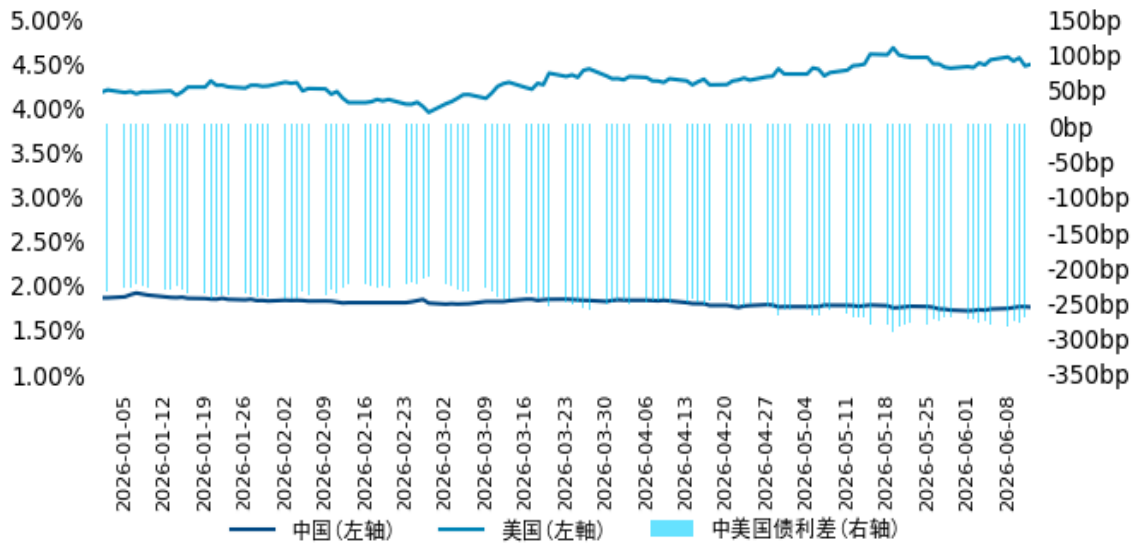
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 6 月 12 日，中美 10 年期國債利差為-273.6bp，較上周五縮小 7.3bp，較年初擴大 41.7bp。

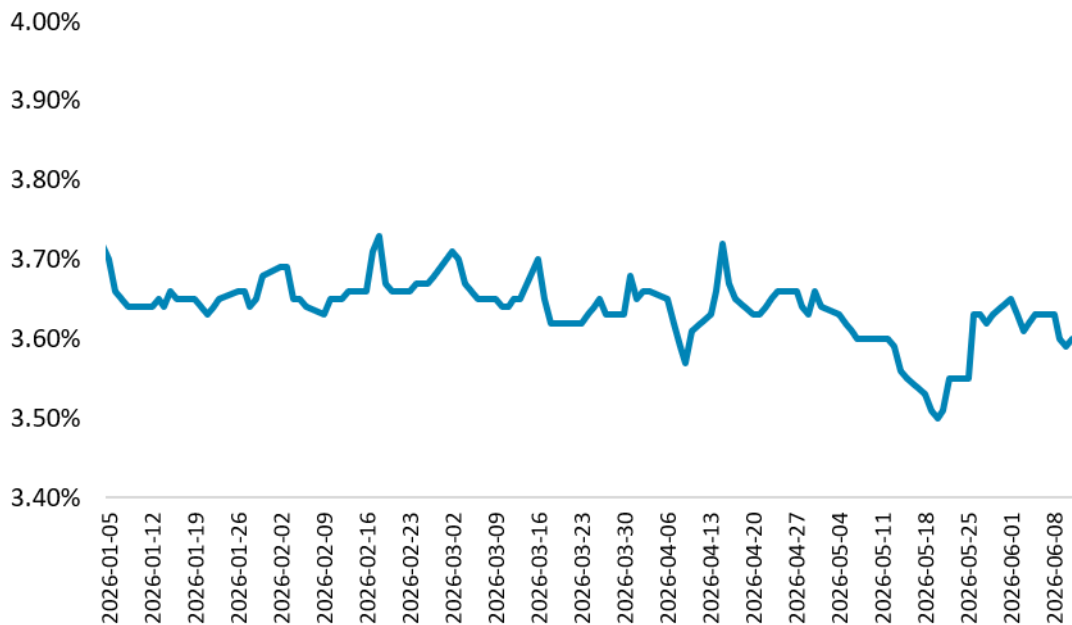
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 6 月 12 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.60%，较上周五下降 3.0bp，较年初下降 27.0bp。

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：中资境外债新发行增加

6 月 8 日至 6 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 75.38 亿美元，较上周上升 848.15%。其中，腾讯控股有限公司为主要发行人，共发行 46.68 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260608-20260612）

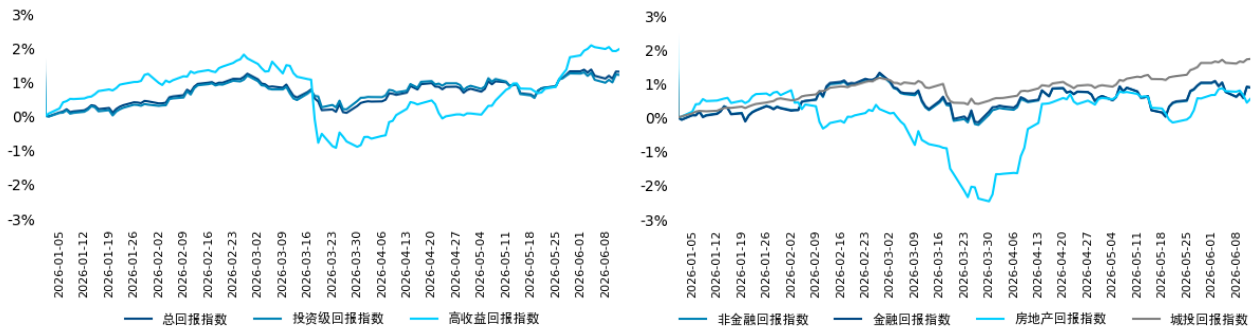
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026-06-08	中国建设银行股份有限公司 香港分行	USD	5	SOFR+ 35	2029-06-15	3	银行	A1/-/-	-/-/A
2026-06-08	中国建设银行股份有限公司 香港分行	USD	5	SOFR+ 38	2031-06-15	5	银行	A1/-/-	-/-/A
2026-06-08	中国建设银行股份有限公司 伦敦分行	CNY	30	1.64	2029-06-15	3	银行	A1/-/-	-/-/A
2026-06-08	中信证券国际有限公司	CNY	1.555	0	2031-06-11	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-06-08	广发控股（香港）有限公司	HKD	1	3.09	2026-12-08	176D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-08	广州产业投资基金管理有限 公司	CNY	20.42	2.6	2029-06-15	3	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2026-06-08	洛阳盛世城市建设投资有限 公司	CNY	3	4	2029-06-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-06-08	申万宏源（香港）有限公司	USD	0.1	3.99	2026-09-14	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-06-09	建银国际（控股）有限公司	CNY	1.59	1.66	2026-09-16	92D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-06-09	腾讯控股有限公司	CNY	40	3.1	2056-06-16	30	通讯	A1/A+/A	A1/A+/A
2026-06-09	腾讯控股有限公司	CNY	110	2.5	2036-06-16	10	通讯	A1/A+/A	A1/A+/A
2026-06-09	腾讯控股有限公司	USD	7	5.6	2046-06-16	20	通讯	A1/A+/A	A1/A+/A
2026-06-09	腾讯控股有限公司	USD	17.5	5	2036-06-16	10	通讯	A1/A+/A	A1/A+/A
2026-06-10	国信香港金融产品有限公司	HKD	2.03	0	2031-06-10	5	金融	-/-/-	-/-/-
2026-06-10	四川恒基实业集团有限责任 公司	CNY	3	4.5	2029-06-16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-06-11	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2031-06-24	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-06-11	中信证券国际有限公司	USD	0.072	0	2026-09-18	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-06-11	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	4.2	2026-12-10	178D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-11	杭州富阳城市建设投资集团 有限公司	CNY	20.44 5	2.9	2029-06-16	3	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2026-06-11	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	3	SOFR+ 35	2029-06-18	3	银行	A1/-/-	A1/-/-
2026-06-11	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	CNY	28	1.64	2029-06-18	3	银行	A1/-/-	A1/-/-
2026-06-11	江苏瀚瑞投资控股有限公司	CNY	7.1	2.1	2029-06-16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-06-11	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	5	2027-06-15	364D	金融	-/-/BBB-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率上升

截至 6 月 12 日，中資美元債年初至今的回報率¹较上周五上升 12.0bp 至 1.29%，其中投資級債券回報率上升 14.0bp 至 1.2%，高收益債券回報率下降 5.0bp 至 1.96%。按行業來看，非金融回報率為 0.88%，较上周五上升 13.0bp。金融回報率為 0.89%，较上周五上升 14.0bp。房地產回報率為 0.56%，较上周五下降 23.0bp。城投回報率為 1.73%，较上周五上升 11.0bp。

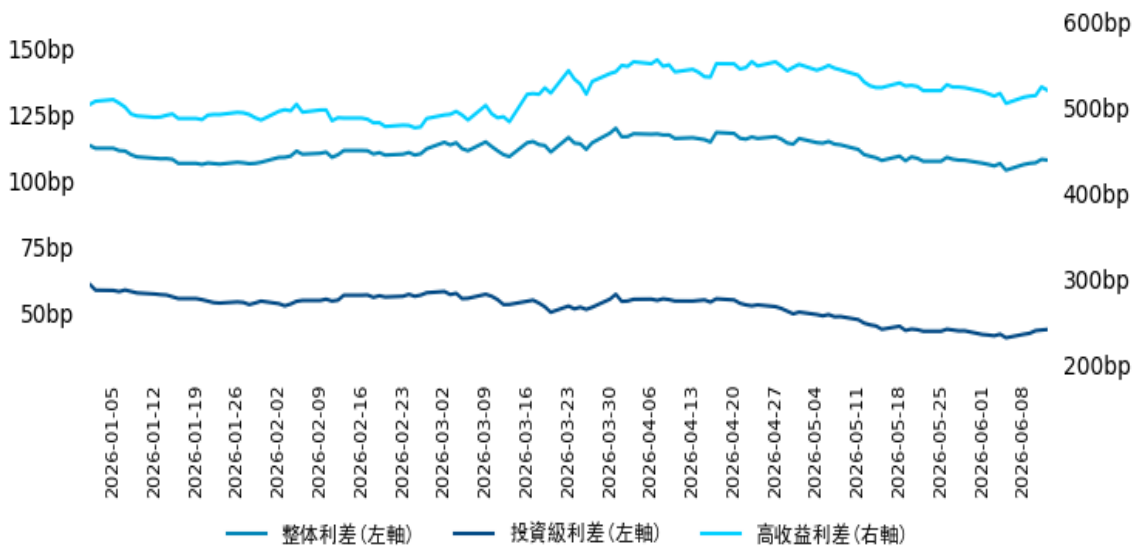
图 6: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



资料来源：中誠信亞太

截至 6 月 12 日，中資美元債的利差较上周五扩大 3.8bp 至 107.28bp，其中投資級債券利差扩大 3.2bp 至 43.23bp，高收益債券利差扩大 15.3bp 至 518.99bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



资料来源：中誠信亞太

6 月 8 至 6 月 12 日收益率漲幅最大的 10 只債券如下表所示。其中一嗨汽車租賃有限公司境外債收益率變動最大。

¹ 回報率以 2026 年 1 月 1 日為基數計算

表 2: 6 月 8 日至 6 月 12 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	78.647	0.27	110.531	805.4
CHIOIL 4.7 06/30/26	中油燃气集团有限公司	100.109	0.04	1.644	444.1
HZFYCT 3.2 06/25/26	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	100.033	0.03	1.689	281.4
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工集团有限责任公司	99.882	0.05	5.007	188.8
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产有限公司	99.552	0.12	7.227	124.6
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	44.531	3.34	50.086	73.8
HBTUID 7 ½ 07/10/26	湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	100.368	0.07	1.679	66.4
SDGOLD 2.8 08/25/26	山东黄金集团有限公司	99.799	0.20	3.838	57.7
QDJZWD 5 ½ 09/26/26	青岛胶州湾发展集团有限公司	100.375	0.28	4.109	52.8
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	91.892	2.48	13.893	49.2

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 2 家中资发行人采取评级行动

6 月 8 日至 6 月 12 日, 各大评级机构对 2 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 (20260608-20260612)

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	宁波市鄞城集团有限责任公司	城投	Baa2	稳定	2026/06/11	Baa3	稳定	2026/04/28	穆迪	鄞州区政府支持公司的意愿得到切实提升
	济南能源集团有限公司	能源	A3	稳定	2026/06/08	Baa1	稳定	2026/04/28	穆迪	济南市政府支持公司的意愿得到切实提升

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