

2026 年第 10 期  
6 月 1 日 - 6 月 12 日

## 香港按揭证券首批数码债成功发行；南向通可投债 新发行 9 笔

**热点事件：美国 5 月失业率持平预期；中国 5 月 CPI 同比增长 1.2%，低于预期**

6 月 5 日，美国公布 5 月失业率为 4.3%，持平预期；6 月 10 日，中国公布 5 月 CPI，同比增长 1.2%，低于预期，持平前值。

### 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上行

过去两周，中国国债收益率上行。市场共识美联储极可能年内开启加息，美国国债收益率普遍上行。

### 投资关注：香港按揭证券首批数码债成功发行；多家险资机构获批参与债券通“南向通”

6 月 10 日，香港按揭证券有限公司首批数码原生票据完成定价，涵盖港元 2 年期、港元 5 年期及离岸人民币 3 年期三档；6 月 12 日，险资参与债券通“南向通”正式落地，其中部分机构已经完成首单投资。这是债券通“南向通”自 2021 年 9 月上线以来，正式向非银机构“开闸”。

## 南向通可投资债券市场

### 南向通可投资新债发行 9 笔，共计 53.4 亿美元

6 月 1 日至 6 月 12 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 9 只债券，合计约 53.4 亿美元。其中香港铁路有限公司为主要发行人，共计发行了 33.3 亿美元债券。

### 南向通可投资债券收益率涨跌情况

6 月 1 日至 6 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券中，瑞安建业控股有限公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的 10 只债券中，一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。国际热门板块债券收益率方面，欧美 AT1/T2、亚洲 AT1/T2、中东石油、全球半导体、美国六大行投资级和欧洲金融投资级债券收益率涨跌不一。

### 评级行动：国际评级机构对 10 家主体采取调级

6 月 1 日至 6 月 12 日，国际各大评级机构对 10 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](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

庄承浩

852-2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：美国 5 月失业率持平预期；中国 5 月 CPI 同比增长 1.2%，低于预期

6 月 2 日，欧盟统计局发布的最新数据显示，2026 年 4 月，欧元区失业率为 6.3%，与上月及去年同期均持平，显示出欧元区劳动力市场整体保持平稳。数据显示，4 月欧元区失业人口总数为 1107.5 万人，较 3 月份减少了 8.4 万人，但较去年同期增加了 4.5 万人。值得注意的是，青年就业形势在 4 月份迎来好转。25 岁以下年轻人的失业率从 3 月的 15.1% 降至 14.7%，青年失业人口降至 233.7 万人，单月环比减少 5 万人。

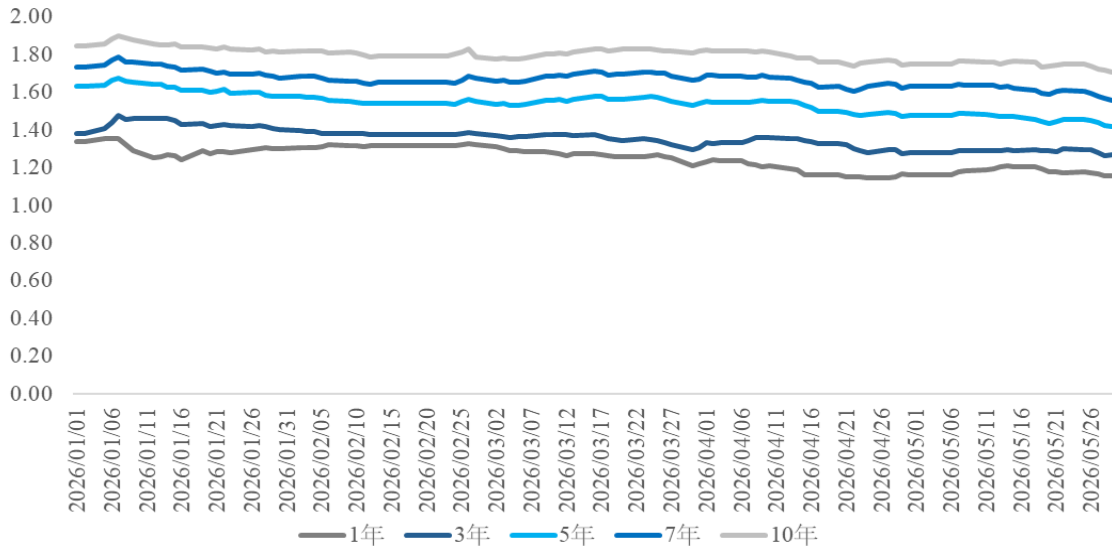
6 月 5 日，美国公布 5 月失业率为 4.3%，持平预期。与此同时，美国 5 月非农就业报告出炉。数据显示，在 3 月和 4 月非农就业数据合计上修 9.3 万人的情况下，美国 5 月非农就业人口新增 17.2 万人，远超市场预期的 8.8 万人，使得过去 3 个月就业增幅为两年多来最强表现。强劲的数据点燃了市场的“紧缩交易”，全球金融市场随之剧烈震荡。当地时间 6 月 5 日，美国三大股指全线收跌：道指跌 1.35%；标普 500 指数跌 2.64%；纳指暴跌 4.18%，创 2025 年 4 月以来最大单日跌幅。美债收益率、美元指数则强势上行：10 年期美债收益率一度升至 4.55%，美元指数上冲至 100 以上。贵金属遭遇重挫。当地时间 6 月 5 日，COMEX 黄金期货跌 3.35% 报 4353.90 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 8.08% 报 68.00 美元/盎司。

6 月 10 日，中国公布 5 月 CPI，同比增长 1.2%，低于预期，持平前值。此外，5 月份居民消费市场运行总体平稳，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 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%。国家统计局首席统计师介绍，从环比看，全国 CPI 下降 0.1%，上月为上涨 0.3%，主要是受能源和服务价格变动影响。受国际油价传导影响，国内汽油价格由上月上涨 12.6% 转为下降 0.3%；受“五一”节后出行季节性回落影响，服务价格由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%。从同比看，全国 CPI 涨幅与上月相同。工业消费品价格上涨 3.9%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。其中，汽油价格涨幅继续扩大至 23.5%，黄金饰品价格涨幅继续回落至 39.0%。全国 PPI 同比涨幅比上月扩大 1.1 个百分点。价格上涨的行业中，有色金属矿采选业同比上涨 36.5%，有色金属冶炼和压延加工业上涨 24.0%，煤炭开采上涨 10.0%。

## 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上行

过去两周，中国国债收益率上行。截至 6 月 12 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 1.1967%、1.3141%、1.4776%、1.6034% 和 1.7427%。较前一周分别上升 3.89bp、4.36 bp、5.87 bp、4.53 bp 和 3.37 bp。

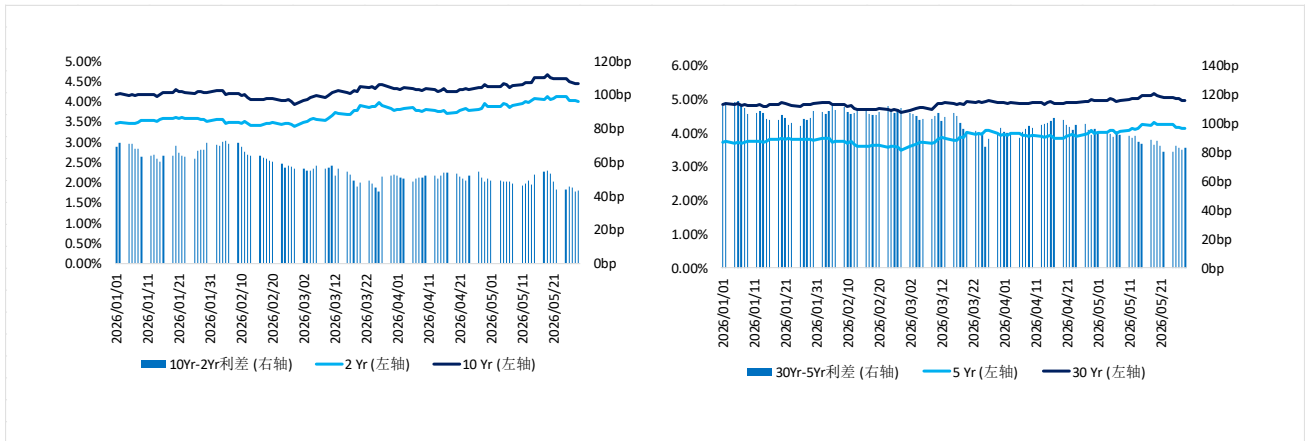
图 1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

市场共识美联储极可能年内开启加息，美国国债收益率普遍上行。截至 6 月 12 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0809%、4.2057%、4.4789% 和 4.9664%，较前一周期分别上升 7.68bp、6.5bp、4.34bp 和下降 0.52bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前缩小 3.34bp 至 39.8bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周期缩小 7.02bp 至 76.1bp。

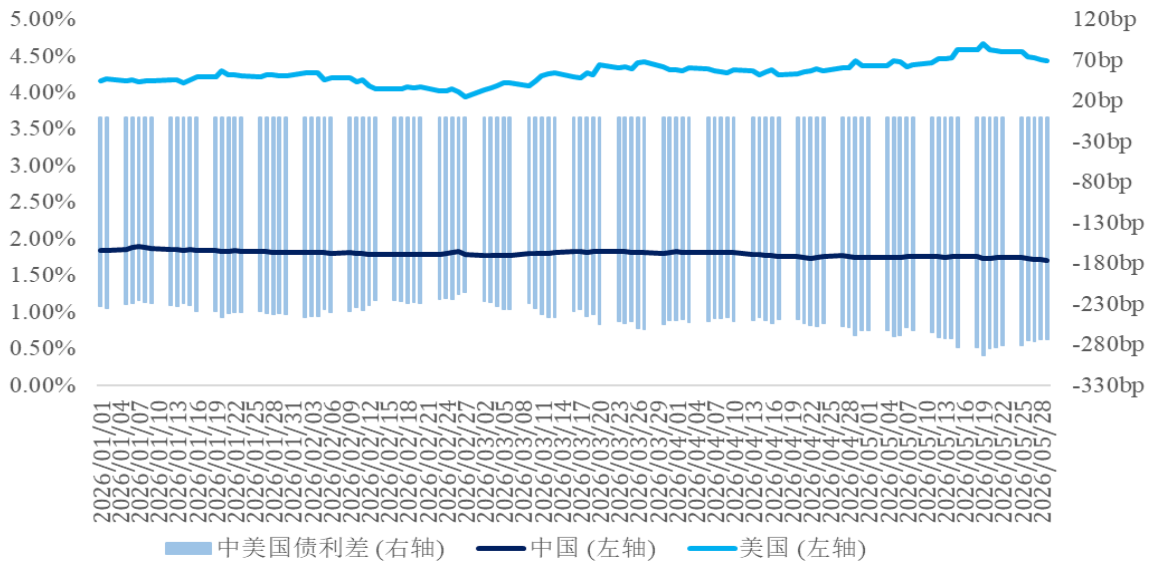
图 2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至 6 月 12 日，中美 10 年期国债利差为 -273.6bp，较前一周期扩大 0.97bp，较年初扩大 41.65bp。

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：香港按揭证券首批数码债成功发行；多家险资机构获批参与债券通“南向通”

6 月 10 日，香港按揭证券有限公司首批数码原生票据完成定价。涵盖港元 2 年期、港元 5 年期及离岸人民币 3 年期三档。通过本次发行，按揭证券公司成为香港首家发行数码债券的公营机构。此次发行的数码债券包括 60 亿港元两年期、25 亿港元五年期和 30 亿元人民币三年期的数码债券，当中五年期港元债券是历来发行年期最长的港元数码债券，为港元债券市场设立新基准。本次发行受到多元化的优质机构投资者热烈追捧，发行最高峰期的合计认购金额约 240 亿港元等值，来自超过 100 个账户。香港金融管理局副总裁兼按揭证券公司执行董事李达志表示，此次发行有助于深化香港的数码资产生态系统，加速代币化技术在固定收益市场的采用，启发更多不同的发行人、投资者、中介机构及其他行业持份者接纳这个创新的金融工具。

6 月 12 日，市场关注已久的险资参与债券通“南向通”正式落地。近期，泰康资产受托泰康人寿资金开展“南向通”业务，并完成首笔投资交易。另据悉，不仅泰康人寿，中国人寿、平安人寿、太保寿险、太平人寿、人保寿险等也首批获准开展“南向通”债券投资，其中部分机构已经完成首单投资。这是债券通“南向通”自 2021 年 9 月上线以来，正式向非银机构“开闸”。目前获批参与债券通“南向通”的保险机构数量不多，以头部机构为主。这也符合市场此前预期，即保险机构参与“南向通”初期不会大范围放开，大概率从部分机构试点开始。获批参与试点的寿险公司，大多委托体系内保险资管机构开展“南向通”交易。头部保险机构对参与“南向通”准备已久。其中，中国人寿 2025 年 5 月曾公告，董事会审议通过《关于开展“南向通”债券及香港互认基金投资的议案》，被市场解读为正在为“南向通”债券投资做准备。

## 南向通可投资新债发行 9 笔，共计 53.4 亿美元

6 月 1 日至 6 月 12 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 9 只债券，合计约 53.4 亿美元。其中香港铁路有限公司为主要发行人，共计发行了 33.3 亿美元债券。

表 1：南向通可投资债券市场发行情况（20260601-20260612）

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)
2026/6/1	山东省财金投资集团有限公司	USD	3.5	4.25	2029/6/1	3.00	城投	A2/-/A	A2/-/A
2026/6/2	交银金融租赁有限责任公司	USD	7.5	SOFR +48	2029/6/2	3.00	金融	A2/A-/A	A2/-/A
2026/6/2	交银金融租赁有限责任公司	CNY	16	1.88	2031/6/2	5.00	金融	A2/A-/A	A2/-/A
2026/6/4	恒基兆业地产有限公司	HKD	8	3.95	2033/6/4	7.00	房地产	-/-/-	-/-/-
2026/6/4	济南历城控股集团有限公司	USD	1.3	4.75	2029/6/4	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2026/6/9	中国银行(澳门)股份有限公司	CNY	30	1.7	2029/6/9	3.00	银行	-/-/-	-/A/-
2026/6/10	香港铁路有限公司	EUR	10	4.125	2027/6/10	1.00	工业	Aa3/AA+/AA-	Aa3/AA+/-
2026/6/10	香港铁路有限公司	EUR	10	3.625	2027/6/10	1.00	工业	Aa3/AA+/AA-	Aa3/AA+/-
2026/6/10	香港铁路有限公司	EUR	10	3.25	2027/6/10	1.00	工业	Aa3/AA+/AA-	Aa3/AA+/-

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

6 月 1 日至 6 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中瑞安建业控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：6 月 1 日至 6 月 12 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)
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	100.143	0.04	1.178	1.8752M
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	47.321	1.28	88.321	1.1991M
CHIOIL 4.7 06/30/26	中油燃气集团有限公司	100.109	0.04	1.644	647.4
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	555.8
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产有限公司	99.552	0.12	7.227	296.1
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	44.531	3.33	50.086	230.2
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	227.1
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工集团有限责任公司	99.882	0.05	5.007	217.7
FWDGHD 6.675 PERP	富卫集团控股有限公司	100.821	永续	-0.041	131.3
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	96.482	1.63	8.34	127.8

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：中诚信亚太整理

6 月 1 日至 6 月 12 日收益率跌幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：6 月 1 日至 6 月 12 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)
------	------	--------------	-------------	------------	------------

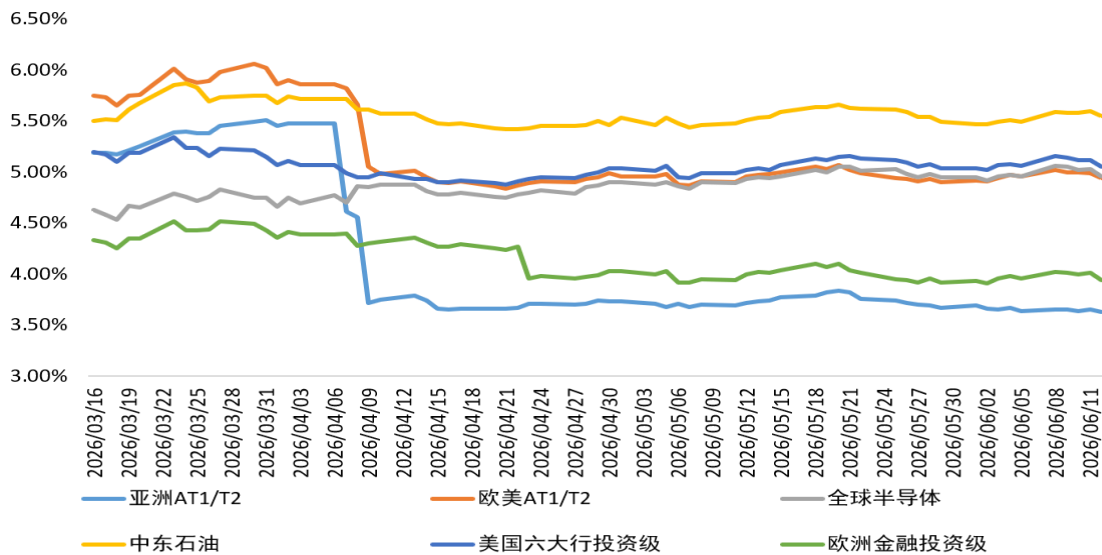
EHICAR 7.09/21/26	一嗨租车服务有限公司	78.647	0.27	110.531	-3.991M
ZYSOAI 7.3 08/02/26	一嗨租车服务有限公司	100.863	0.13	0.437	-88.3
LYURBN 7.4 08/17/26	临沂城市建设投资集团有限公司	100.925	0.17	1.789	-61.3
JMUDIV 6.9 05/30/27	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	99.719	0.96	7.205	-58.5
PTCEZA 5.1 12/22/26	平潭综合实验区城市发展集团有限公司	102.4	0.52	0.42	-57.9
HUASST 6 ½ 08/12/27	黄石市国有资产经营有限公司	103.045	1.16	3.764	-53.7
JYSOCH 3.93 10/13/26	江阴国有资本控股(集团)有限公司	100.542	0.33	2.185	-43.4
GUOENV 4.994 07/19/26	济南能源集团有限公司	100.101	0.09	3.839	-37.2
FTLNHD 11.88 09/30/27	新城控股集团股份有限公司	98.477	1.29	13.165	-35.4
XYTRCT 6 09/20/27	新沂市交通文旅集团有限公司	97.355	1.27	8.248	-30.4

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

国际热门板块方面，截至 6 月 12 日，亚洲 AT1/T2、欧美 AT1/T2、中东石油、全球半导体、美国六大行投资级、欧洲金融投资级债券二级市场成交平均收益率分别为 3.63%、4.94%、5.55%、4.96%、5.05%和 3.94%，较此前分别下降 4bp、上升 4bp、上升 6bp、上升 1bp、上升 1bp 和上升 2bp。

图 4：国际热门板块债券日成交平均收益率情况



资料来源：DMI，中诚信亚太整理

### 评级行动：国际评级机构对 10 家主体采取调级

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<sub>g</sub>，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<sub>g</sub>，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<sub>g</sub>，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况 (20260601-20260612)

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 <sub>e</sub> +	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 <sub>e</sub> +	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 <sub>e</sub> +	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 12 日，国际各大评级机构对 10 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（20260601-20260612）**

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			
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
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
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

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656