

2026 年第 22 期
6 月 15 日 - 6 月 19 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 5 月社零同比转负；美国 5 月零售销售超预期

6 月 16 日，中国公布 5 月社会消费品零售总额同比下降 0.6%，为 2022 年 12 月以来首次转负；6 月 17 日，美国公布 5 月零售销售环比增长 0.9%，高于预期的 0.5%。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 6 月 19 日，美元兑人民币中间价收于 6.813，较上周五上升 21.0bp。美元指数收于 100.849，较上周五上升 1.1%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率持平

过去一周，中国国债收益率下行。美伊协议缓解通胀担忧与美联储鹰派信号相互抵消，美国国债收益率持平。

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 15 日至 6 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 8.68 亿美元，较上周下跌 88.48%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.68 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 19 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 9.0bp 至 1.39%，其中投资级债券回报率上升 10.0bp 至 1.3%，高收益债券回报率上升 2.0bp 至 1.98%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

6 月 15 日，中诚信亚太授予烟台交通集团有限公司长期信用评级为 A₊，评级展望为稳定。



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 月社零同比转负；美国 5 月零售销售超预期

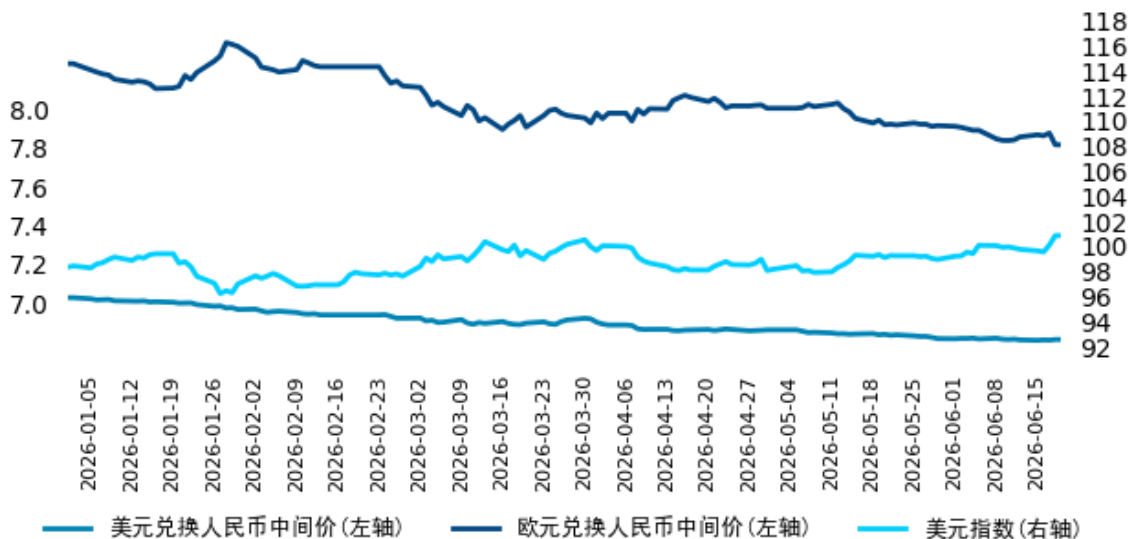
6 月 16 日，中国公布 5 月社会消费品零售总额为 4.11 万亿元，同比下降 0.6%，增速较 4 月回落 0.8 个百分点，远低于市场预期的增长 0.1%。这是自 2022 年 12 月以来社零增速首次由正转负。剔除汽车后，5 月消费品零售额同比增长 1.1%，表明汽车消费是主要拖累项。从消费类型看，商品零售同比下降 0.7%，餐饮收入同比增长 0.6%；城镇消费品零售额同比下降 0.9%，乡村消费品零售额同比增长 1.5%。分品类看，受去年同期“以旧换新”补贴政策带来的高基数效应影响，家电、家具类零售额同比分别下滑 15.6%和 8.7%。

6 月 17 日，美国公布 5 月零售销售环比增长 0.9%，远高于市场预期 0.5%，4 月前值由 0.5%下修至 0.4%。同比增速达 6.9%，创 2023 年 1 月以来最强表现。从结构看，加油站销售额环比大涨 3.4%，是整体数据走强的核心贡献项，直接反映伊朗战争期间油价飙升的影响；剔除加油站后，零售销售仍录得 0.7%的稳健增长。机动车及零部件销售环比增长 1.2%，扭转了前月跌势；13 个主要零售类别中有 11 个实现正增长，消费复苏具备广谱性特征。不过，作为报告中唯一服务类项目，餐饮酒吧消费环比回落 0.1%，服务消费边际走弱。当前零售数据尚未经通胀调整，能源成本与关税持续推高物价。经通胀调整后，实际零售和餐饮服务销售增长 0.4%，表明高物价之外消费基本面仍具韧性。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 6 月 19 日，美元兑人民币中间价收于 6.813，较上周五上升 21.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8174，较上周五下降 402.0bp。美元指数收于 100.849，较上周五上升 1.1%。

图 1：人民币汇率情况

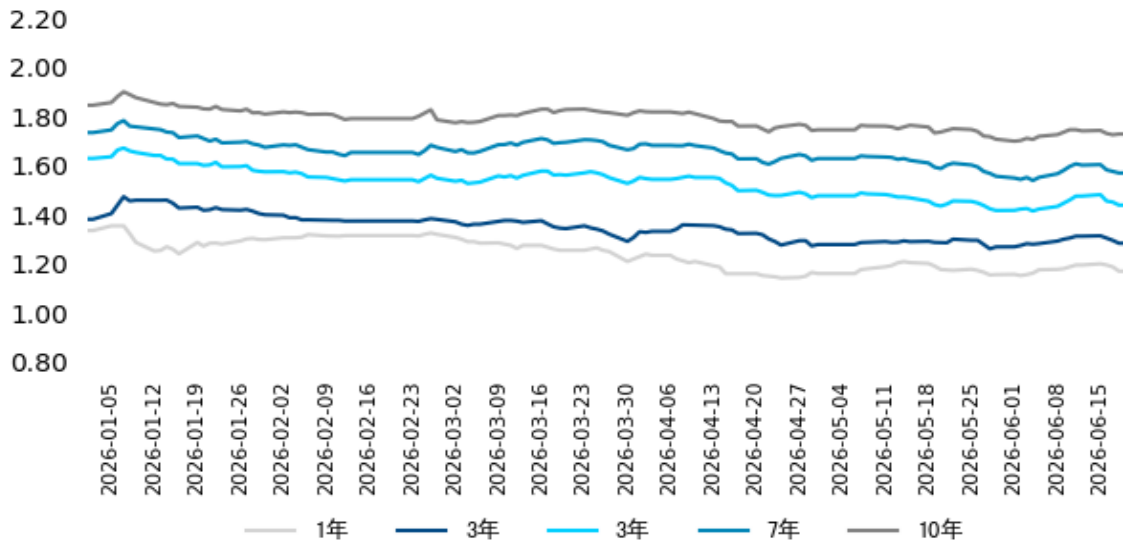


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率持平

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 6 月 19 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 1.1717%、1.2854%、1.4407%、1.5715%和 1.7299%。较上周五分别下降 2.50bp、2.87bp、3.69bp、3.19bp 和 1.28bp。

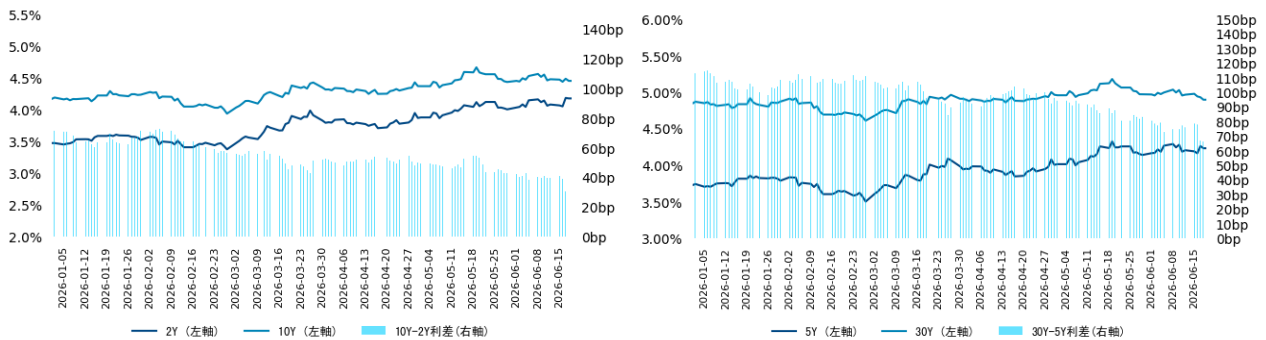
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美伊协议缓解通胀担忧与美联储鹰派信号相互抵消，美国国债收益率持平。截至 6 月 19 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.1767%、4.2324%、4.4533%和 4.8976%，与上周五比较，2 年期上升 9.58bp、5 年期上升 2.67bp、10 年期下降 2.56bp 和 30 年期下降 6.88bp。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 12.14bp 至 27.66bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 9.55bp 至 66.52bp。

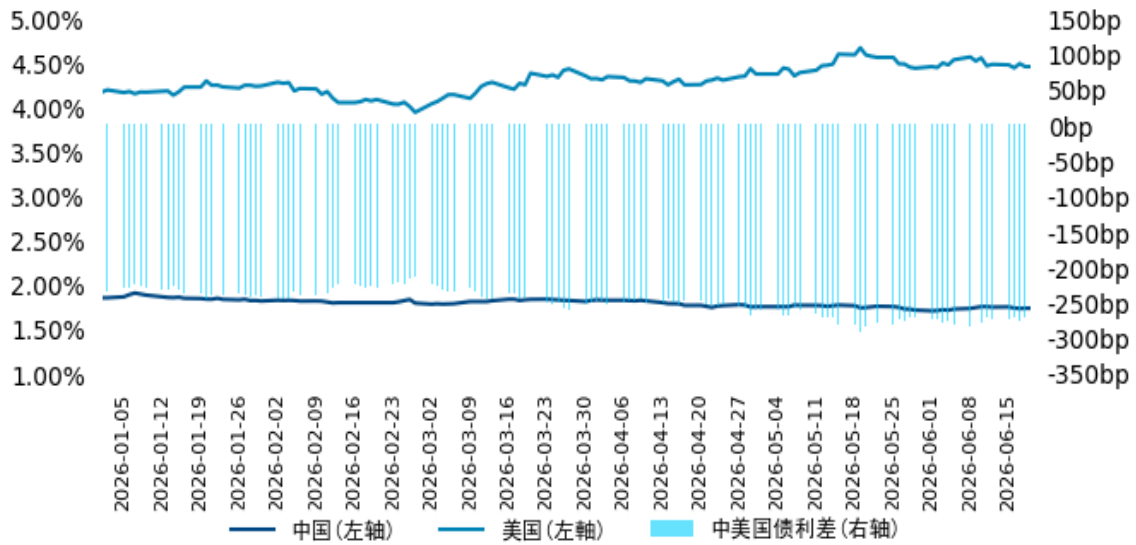
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 19 日，中美 10 年期国债利差为-272.3bp，较上周五缩小 1.3bp，较年初扩大 40.4bp。

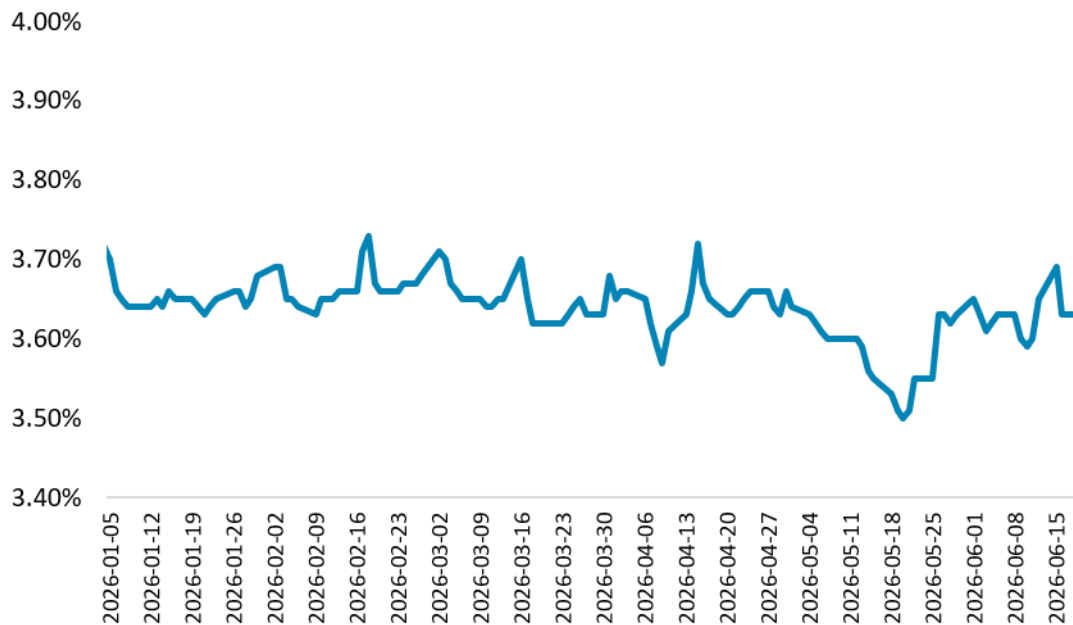
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 6 月 19 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.63%，较上周五下降 2.0bp，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 15 日至 6 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 8.68 亿美元，较上周下跌 88.48%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.68 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260615-20260619）

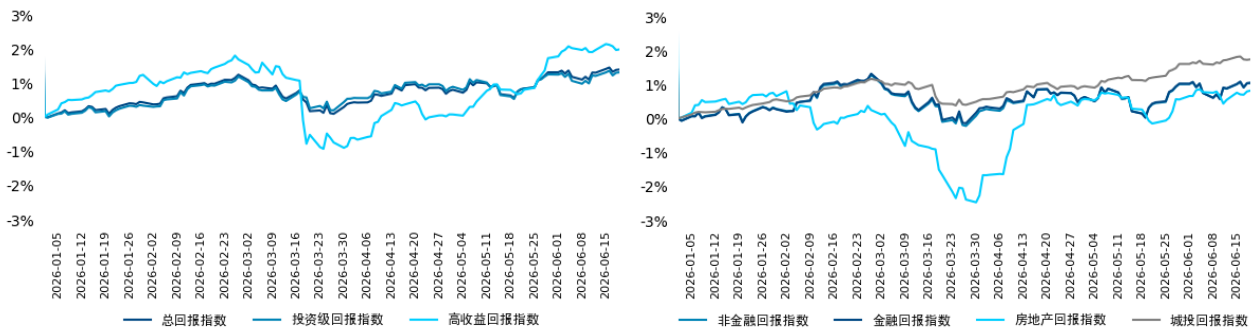
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026-06-15	交银国际控股有限公司	HKD	1	0	2026-10-23	122D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-06-15	中国建设银行股份有限公司 新加坡分行	USD	1	SOFr+ 35	2029-06-22	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-06-15	中信证券国际有限公司	CNY	17	2.1	2031-06-25	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-06-15	广发控股(香港)有限公司	USD	0.01	3.86	2026-07-21	34D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-15	广发控股(香港)有限公司	USD	0.05	4.23	2026-12-14	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-06-16	中国教育集团控股有限公司	USD	2	5.625	2029-06-24	3	非日常消费品	-/BBB/-	-/BBB/-
2026-06-16	中信证券国际有限公司	CNY	3.4	2.1	2031-06-24	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-06-16	中国工商银行股份有限公司 卢森堡分行	CNY	6	1.64	2029-06-24	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-06-16	申万宏源(香港)有限公司	HKD	1	3.03	2026-09-24	92D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-06-16	申万宏源(香港)有限公司	CNY	0.84	1.63	2026-09-22	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-06-17	中国建设银行股份有限公司 新加坡分行	USD	1.55	SOFr+ 38	2029-06-25	3	银行	A1/-/-	-/-/-

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 6 月 19 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 9.0bp 至 1.39%，其中投资级债券回报率上升 10.0bp 至 1.3%，高收益债券回报率上升 2.0bp 至 1.98%。按行业来看，非金融回报率为 1.05%，较上周五上升 17.0bp。金融回报率为 1.06%，较上周五上升 17.0bp。房地产回报率为 0.83%，较上周五上升 27.0bp。城投回报率为 1.75%，较上周五上升 2.0bp。

图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

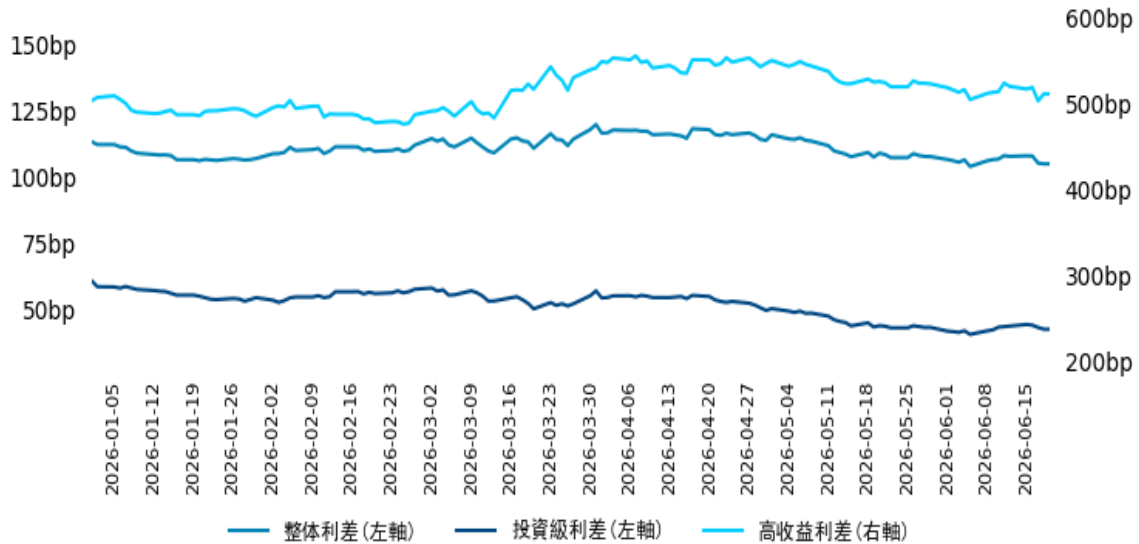


资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

截至 6 月 19 日，中资美元债的利差较上周五缩小 2.9bp 至 104.43bp，其中投资级债券利差缩小 1.2bp 至 42.05bp，高收益债券利差缩小 8.8bp 至 510.2bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

6 月 15 至 6 月 19 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: 6 月 15 日至 6 月 19 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	78.33	0.25	120.628	706.2
HNYUZI 3.2 07/06/26	中原志诚有限公司	99.979	0.04	3.774	149.8
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工(香港)有限公司	99.902	0.03	6.567	136.1
HBTUID 7 ½ 07/10/26	湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	100.297	0.05	0.788	126
CSILTD 3.1 07/13/26	中信证券国际 MTN 有限公司	100.133	0.06	0.392	65.6
JNHITE 7.4 10/27/26	济高国际(开曼)投资发展有限公司	101.034	0.35	4.279	40.5
CMSINT 3.3 09/18/26	招商证券国际有限公司	100.503	0.24	1.126	38.7
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	48.119	1.27	87.529	35.7
GZINFU 2.85 07/28/26	Vertex 资本投资有限公司	99.82	0.10	4.71	33
HUALUG 2.2 10/27/26	华鲁国际财务(BVI)有限公司 SPV	99.116	0.35	4.813	31

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 1 家主体评级

6 月 15 日，中诚信亚太首次授予烟台交通集团有限公司长期信用评级为 A_e⁺，评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20260615-20260619)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
------	------	------	------

6 月 15 日	烟台交通	A _s ⁺	评级反映公司（1）在烟台市交通投融资与基建领域占据重要战略地位； （2）在商业活动中拥有多元化的业务组合，并在运输相关领域具有竞争优势； （3）具备顺畅的融资渠道。对当地政府支持意愿的评估基于以下因素， 包括公司（1）由烟台市人民政府国有资产监督管理委员会直接出资设立并最终 实际管控；（2）在烟台市交通类公益性领域具备区域重要地位；（3）获得 政府支持的良好记录。
----------	------	-----------------------------	--

资料来源：中诚信亚太

6 月 15 日至 6 月 19 日，各大评级机构对 11 家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（20260615-20260619）

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	盐城高新区投资集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/06/15	BBBg+	稳定	2025/06/10	中诚信亚太	公司与盐城高新区产业发展战略协同，政府经济增长势头稳健
	江西省铁路航空投资集团有限公司	城投	A2	稳定	2026/06/15	A3	稳定	2026/04/28	穆迪	江西省政府对公司的支持意愿有所增强
	江西省水利投资集团有限公司	城投	A3	稳定	2026/06/15	Baa1	稳定	2026/04/28	穆迪	江西省政府对公司的支持意愿有所增强
	合肥市产业投资控股(集团)有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/06/16	BBB	正面	2025/06/20	惠誉	合肥市政府在公司上的关键决策作用得到强化
	海南省农垦投资控股集团有限公司	日常消费品	BBB+	稳定	2026/06/16	BBB	稳定	2025/06/24	惠誉	公司对中国资源安全的战略重要性提高
	山东省土地发展集团有限公司	城投	A-	稳定	2026/06/17	BBB+	正面	2025/06/24	惠誉	政策职能扩展，政府支持增强
	宁德时代新能源科技股份有限公司	工业	A	稳定	2026/06/17	A-	稳定	2026/02/27	惠誉	公司业务状况有所增强
	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	Ag-	正面	2026/06/18	Ag-	稳定	2025/06/12	中诚信亚太	公司市场地位巩固，信用指标优化
	海南天然橡胶产业集团股份有限公司	原材料	BBB+	稳定	2026/06/18	BBB	稳定	2026/02/11	惠誉	公司评级因母公司评级上调而上调

扬州经济技术开发区开发 (集团)有限公司	城投	Baa3	稳定	2026/06/18	Ba1	稳定	2026/04/28	穆迪	扬州市政府支持公 司的意愿得到切实 增强
越秀交通基建有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/06/19	BBB	稳定	2025/10/27	惠誉	母公司支持信用改 善

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