

2026 年第 23 期
6 月 22 日 - 6 月 26 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 6 月标普全球制造业、服务业 PMI 高于预期；中国 1-5 月工业企业利润累计同比增长超前值

6 月 23 日，美国公布 6 月标普全球制造业、服务业 PMI，均高于预期和前值；6 月 27 日，中国公布 1-5 月工业企业利润累计，同比增长 18.8%，超过前值。

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 26 日，美元兑人民币中间价收于 6.8166，较上周五上升 36.0bp。美元指数收于 101.357，较上周五上升 0.51%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。美联储利率决议按兵不动，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 22 日至 6 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 27.43 亿美元，较上周上升 216.04%。其中，城投为主要发行人，共发行 16.98 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 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 11.0bp 至 1.5%，其中投资级债券回报率上升 15.0bp 至 1.45%，高收益债券回报率下降 18.0bp 至 1.8%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

6 月 22 日至 6 月 26 日，中诚信亚太授予 2 家主体评级，分别为温州市交通发展集团有限公司和温州诚达交通发展股份有限公司。



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：美国 6 月标普全球制造业、服务业 PMI 高于预期；中国 1-5 月工业企业利润同比增长超前值

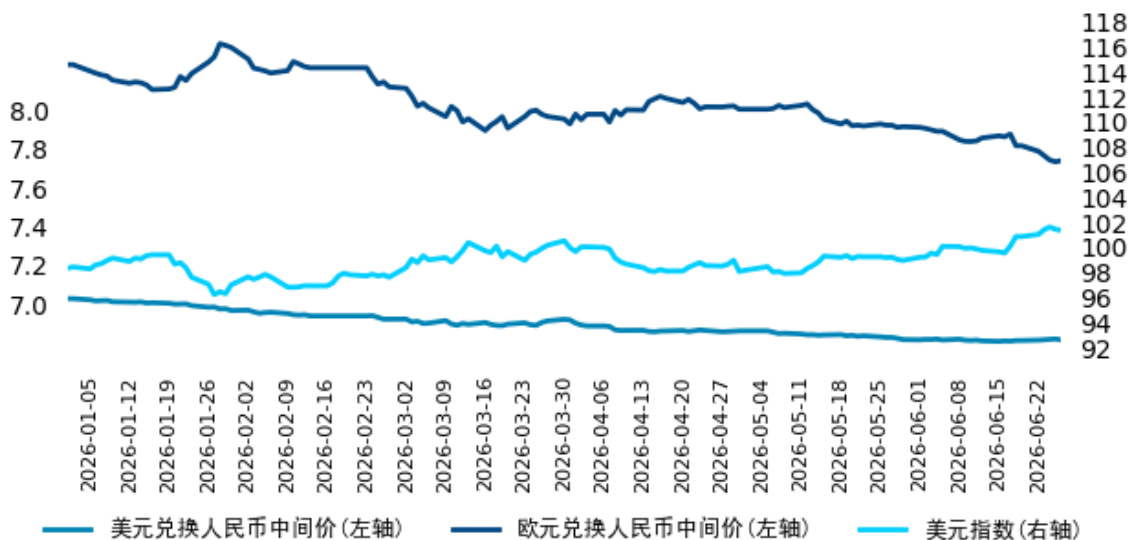
6 月 23 日，美国公布 6 月标普全球制造业、服务业 PMI 初值，分别为 55.7 和 51.3，分别高于预期值 54.8 和 51，以及前值 55.1 和 50.7。分项来看，制造业表现尤为亮眼。新订单增速创逾四年来最快纪录，带动工厂生产活动明显升温。美国 6 月制造业 PMI 初值升至 55.7，创 2022 年 5 月以来新高，高于预期值 54.6 及前值 55.1。与此同时，服务业也维持扩张态势，6 月服务业 PMI 初值升至 51.3，为四个月高位，高于预期的 51.1 和前值 50.7。与此同时，中东局势缓和带来的成本压力缓解预期，也提振了企业信心。不过调查同时显示，供应链延迟、原材料涨价以及就业放缓等问题依然存在，经济复苏的基础并不牢固。

6 月 27 日，中国公布 1-5 月工业企业累计利润，总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%，超过前值。其中，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 10486.6 亿元，同比增长 19.6%；股份制企业实现利润总额 24348.1 亿元，增长 24.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 6957.2 亿元，增长 4.2%；私营企业实现利润总额 7726.5 亿元，增长 10.7%。此外，采矿业实现利润总额 4795.2 亿元，同比增长 33.5%；制造业实现利润总额 23285.2 亿元，增长 20.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3359.2 亿元，下降 2.7%。

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 26 日，美元兑人民币中间价收于 6.8166，较上周五上升 36.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7405，较上周五下降 769.0bp。美元指数收于 101.357，较上周五上升 0.51%。

图 1：人民币汇率情况

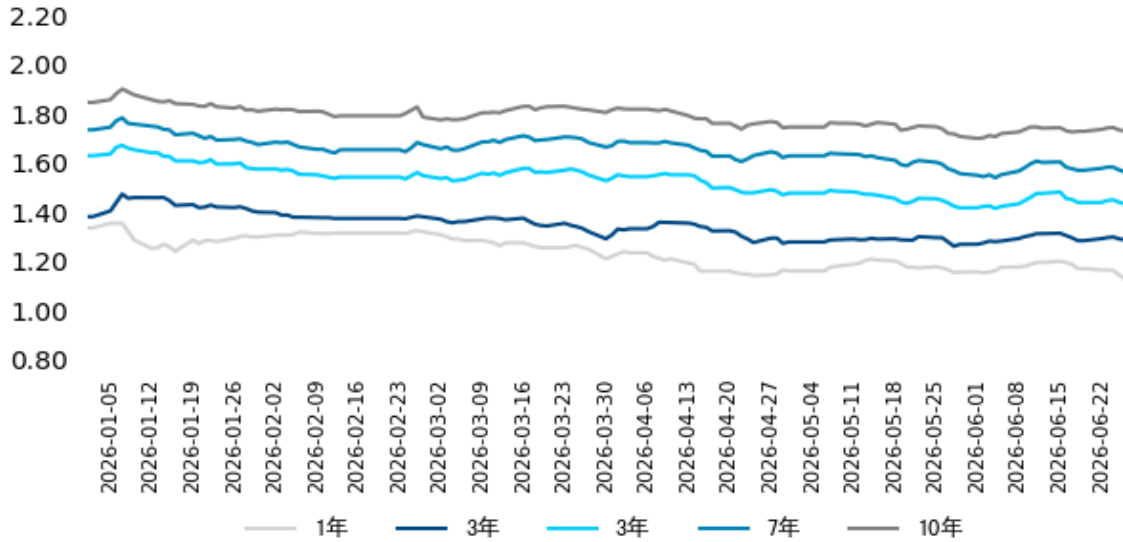


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；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 6 月 26 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 1.1292%、1.2890%、1.4350%、1.5650% 和 1.7314%。与上周五相比，1 年期下降 4.25bp、3 年期上升 0.36bp、5 年期下降 0.57bp、7 年期下降 0.65bp 和 10 年期上升 0.15bp。

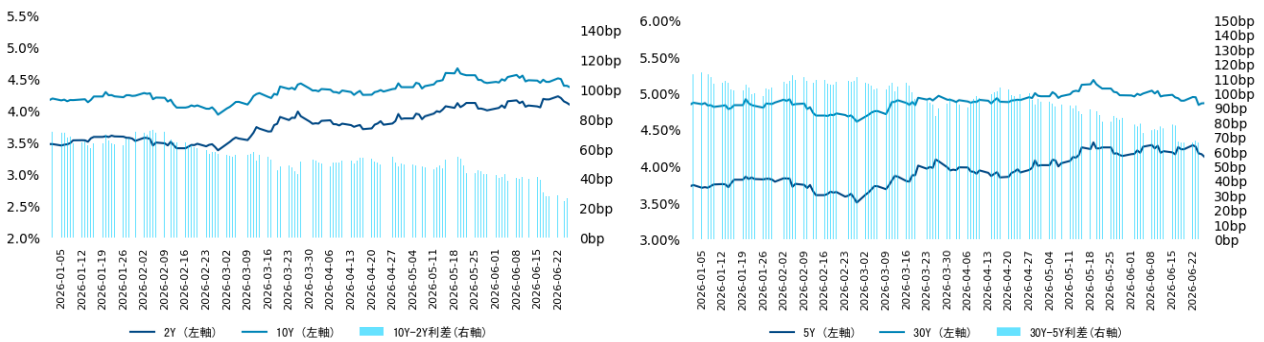
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

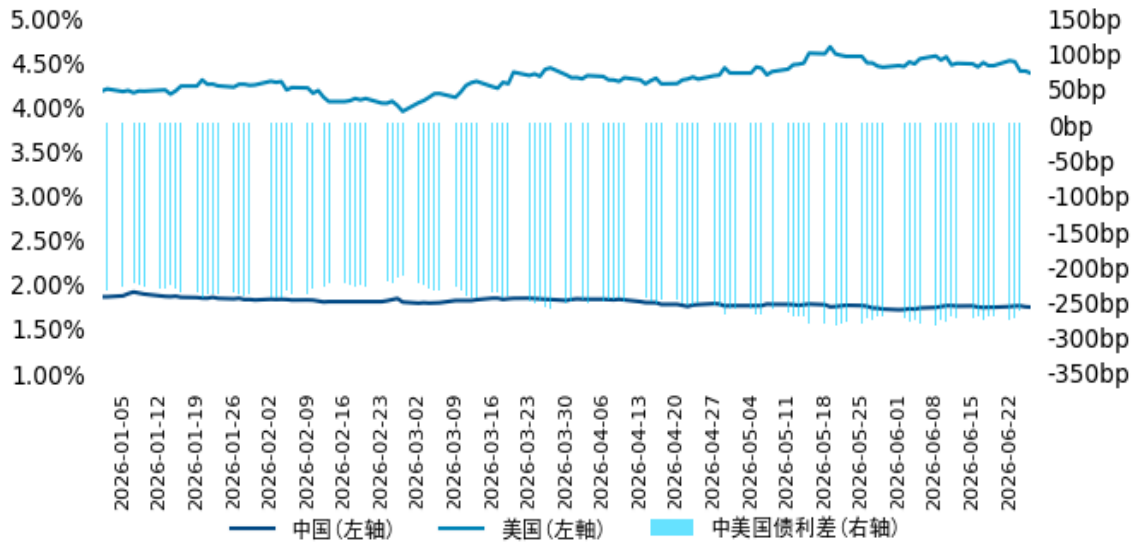
美联储利率决议按兵不动，美国国债收益率下行。截至 6 月 26 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0921%、4.1285%、4.3686% 和 4.8640%，较上周五分别下降 8.46bp、10.39bp、8.47bp 和 3.36bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 0.01bp 至 27.65bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 7.03bp 至 73.55bp。

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 26 日，中美 10 年期国债利差为 -263.7bp，较上周五缩小 8.6bp，较年初扩大 31.7bp。

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

6 月 22 日至 6 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 27.43 亿美元，较上周上升 216.04%。其中，城投为主要发行人，共发行 16.98 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260622-20260626）

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)
2026-06-22	中国建设银行股份有限公司新加坡分行	USD	0.5	SOFR +38	2029-06-29	3	银行	A1/--/--	-/-/-
2026-06-22	中国建设银行股份有限公司新加坡分行	USD	1.95	SOFR +38	2029-06-28	3	银行	A1/--/--	-/-/-
2026-06-22	曲美家居集团股份有限公司	NOK	7.5	nan	2029-07-06	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2026-06-22	济南能源集团有限公司	USD	2.1	4.4	2029-06-25	3	城投	A3/--/--	A3/--/--
2026-06-23	临沂城市建设投资集团有限公司	USD	1.7	4.85	2029-06-26	3	城投	Ba1/-/BBB-	-/-/-
2026-06-23	中原豫资投资控股集团有限公司	CNY	20.45	2.35	2029-06-29	3	城投	A3/--/A	A3/--/--
2026-06-23	资阳发展投资集团有限公司	CNY	3.0	6.08	2029-06-30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-06-24	平度市城市开发集团有限公司	CNY	8.15	3.99	2029-06-30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-06-24	绍兴市城市发展集团有限公司	USD	6.98	4.35	2029-06-29	3	城投	--/--/BBB+	--/--/BBB+
2026-06-26	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	3.6	1.88	2029-07-06	3	金融	-/-/-	-/-/-
2026-06-26	重庆市万盛工业园区开发建设有限公司	USD	0.18	4.6	2029-06-30	3	城投	-/-/-	-/-/-

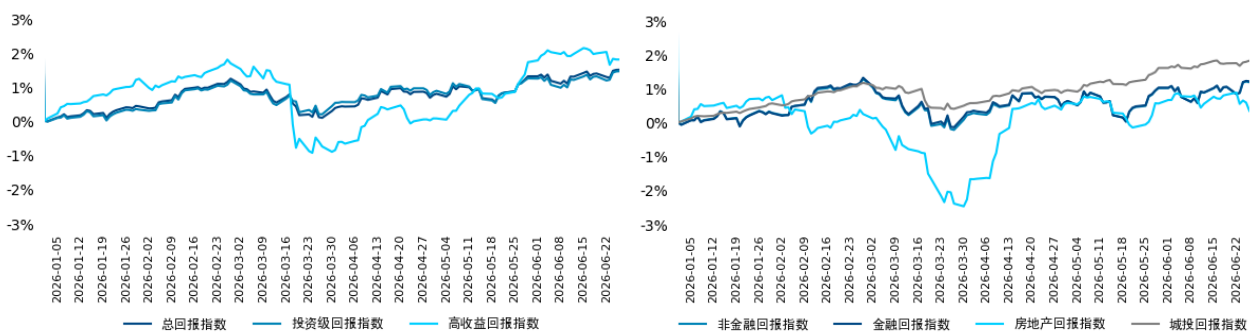
2026-06-26	湖北新銅都城市投資發展集團有限公司	CNY	11.39	4	2029-07-03	3	城投	-/-/-	-/-/-
------------	-------------------	-----	-------	---	------------	---	----	-------	-------

資料來源：中誠信亞太

中資境外債券二級市場：中資美元債券回報率上升

截至 6 月 26 日，中資美元債年初至今的回報率¹較上周五上升 11.0bp 至 1.5%，其中投資級債券回報率上升 15.0bp 至 1.45%，高收益債券回報率下降 18.0bp 至 1.8%。按行業來看，非金融回報率為 1.19%，較上周五上升 14.0bp。金融回報率為 1.22%，較上周五上升 16.0bp。房地產回報率為 0.35%，較上周五下降 48.0bp。城投回報率為 1.83%，較上周五上升 8.0bp。

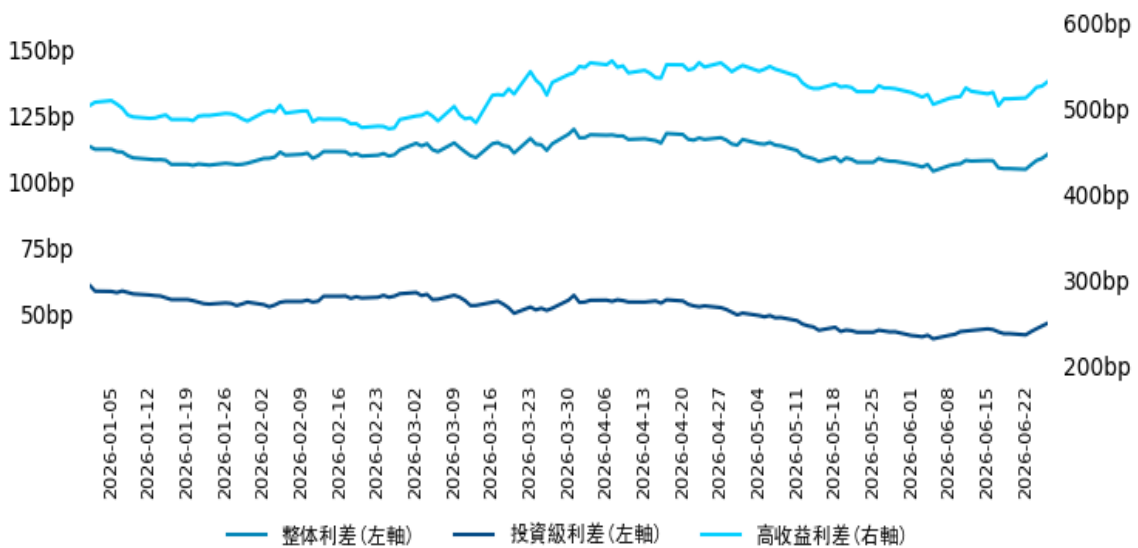
圖 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



資料來源：中誠信亞太

截至 6 月 26 日，中資美元債的利差較上周五擴大 5.3bp 至 109.76bp，其中投資級債券利差擴大 3.9bp 至 45.92bp，高收益債券利差擴大 19.6bp 至 529.85bp。

圖 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



資料來源：中誠信亞太

¹ 回報率以 2026 年 1 月 1 日為基數計算

6 月 22 至 6 月 26 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 2：06 月 22 日至 06 月 26 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)
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	100.029	0.01	1.966	5.9419M
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	78.6	0.23	128.252	1.0739M
CHIOIL 4.7 06/30/26	中油燃气集团有限公司	100.105	0.00	-32.311	907.4
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产资本有限公司	99.615	0.08	8.554	654.3
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	46.55	1.24	92.875	585.4
HNYUZI 3.2 07/06/26	中原豫资投资控股集团有限公司	99.984	0.02	4.286	527.4
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	43	3.30	52.801	361.3
BCDHGR 3 ¼ 07/15/26	北京首都开发控股(集团)有限公司	99.992	0.04	3.202	177.8
GUOENV 4.994 07/19/26	国能环保投资集团有限公司	100.078	0.05	3.411	143
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	89.223	2.44	15.379	111.6

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 2 家主体评级

6 月 22 日，中诚信亚太首次授予温州市交通发展集团有限公司（“温州交发”）长期信用评级 A_g+ ，评级展望为稳定。

6 月 25 日，中诚信亚太首次授予温州诚达交通发展股份有限公司（“诚达交通”）长期信用评级 BBB_g+ ，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260622-20260626）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
6/22	温州交发	A_g+	评级基于以下因素包括公司（1）作为温州市最重要的交通基础设施建设和运营主体，业务可持续发展能力强；（2）获得政府支持的良好记录；（3）良好的融资渠道。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业活动风险较高；（二）资产质量中等；（三）债务增长较快，债务杠杆率较高。
6/25	诚达交通	BBB_g+	评级基于以下因素包括公司（1）是温州市提供综合工程服务的重要国有企业，具有良好的技术实力和资质；（2）有足够的合同支持业务发展；（3）债务负担低。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）业务适度多元化和客户集中度；（2）来自私营部门的竞争加剧；（3）营收规模较小，盈利能力中等

资料来源：中诚信亚太

6 月 22 日至 6 月 26 日，各大评级机构对 10 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（20260622-20260626）

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	济南高新控股集团有限公司	城投	Ag	稳定	2026/06/22	Ag-	稳定	2025/06/12	中诚信亚太	公司债务结构改善、非标融资规模缩减，将有助于公司降低融资成本、优化财务状况
	湖北省科技投资集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2026/06/22	Baa2	稳定	2026/04/28	穆迪	武汉市政府支持湖北科技集团的意愿得到切实提升
	盐城市城市资产投资集团有限公司	城投	Ag	稳定	2026/06/23	Ag-	稳定	2025/06/20	中诚信亚太	盐城市政府的支持能力很强
	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/06/23	BBB _g +	稳定	2025/04/17	中诚信亚太	南岸区持续的地区生产总值增长以及近年来资产盘活取得显著进展
	义乌市国有资本运营有限公司	城投	Baa1	稳定	2026/06/23	Baa2	稳定	2026/04/28	穆迪	义乌市区域实力增强，得益于义乌市强劲且稳定的市场融资渠道以及其作为全球最大的小商品批发中心和“一带一路”倡议下重要国际贸易节点的国家战略地位，公司作为义乌市最大的国有企业很可能获得更强的政府支持
	中国华能集团有限公司	能源	A1	稳定	2026/06/24	A2	正面	2025/11/25	穆迪	由国务院国资委直接控股的国内四大发电央企，在中国日趋复杂的电力系统与市场架构中具备系统性重要地位
	上海电气控股集团有限公司	公用事业	A3	稳定	2026/06/25	Baa1	稳定	2025/12/17	穆迪	在中国更加重视能源安全和技术自立的背景下，上海电气集团和上海电气股份的财务缓冲有所增强，业务状况保持强劲
	上海电气集团股份有限公司	公用事业	A3	稳定	2026/06/25	Baa1	稳定	2025/12/17	穆迪	在中国更加重视能源安全和技术自立的背景下，上海电气集团和上海电气股份的财务缓冲有所增强，业务状况保持强劲

中国国际金融股份有限公司	金融	A-	稳定	2026/06/26	BBB+	稳定	2025/12/24	惠誉	中金公司对中央汇金的战略重要性有所提升
中国国际金融(国际)有限公司	金融	A-	稳定	2026/06/26	BBB+	稳定	2025/12/24	惠誉	中金公司对中央汇金的战略重要性有所提升

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