

2026 年第 24 期  
6 月 29 日 - 7 月 3 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 6 月官方制造业 PMI 重返扩张区间；美国 6 月非农就业远低于预期**

6 月 30 日，中国公布 6 月官方制造业 PMI 为 50.3%，高于预期和前值；7 月 2 日，美国公布 6 月非农就业增加 5.7 万，远低于市场预期。

### 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 7 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 6.8047，较上周五下降 119.0bp。美元指数收于 100.857，较上周五下降 0.5%。

### 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。市场提前交易美国就业韧性预期，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 29 日至 7 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 14.82 亿美元，较上周下跌 27.76%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 8.11 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 7 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 18.0bp 至 1.32%，其中投资级债券回报率下降 16.0bp 至 1.3%，高收益债券回报率下降 33.0bp 至 1.47%。

### 评级行动：各大评级机构对 10 家中资发行人采取评级行动

6 月 29 日至 7 月 3 日，各大评级机构对 7 家中资发行人采取了正面评级行动，对 3 家中资发行人采取了负面评级行动。



## 分析师

左丰铭

852-2810 7142

[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

徐晨琦

852-2860 7142

[natalie\\_xu@ccxap.com](mailto:natalie_xu@ccxap.com)

## 其他联系人

庄承浩

852-2860 7124

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

## 热点事件：中国 6 月官方制造业 PMI 重返扩张区间；美国 6 月非农就业远低于预期

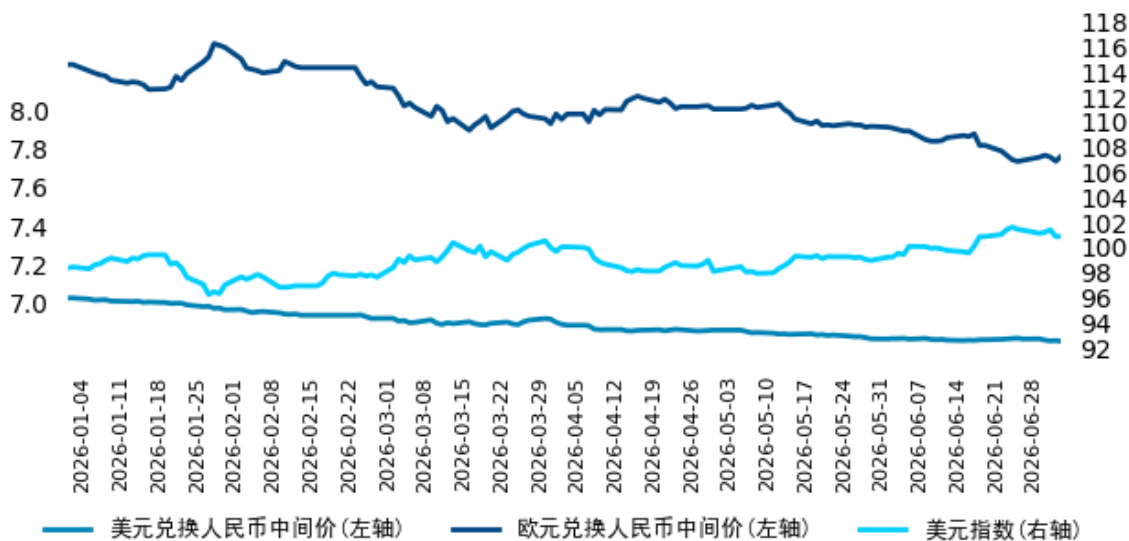
6 月 30 日，中国公布 6 月官方制造业 PMI 为 50.3%，高于预期 50.1%，较 5 月上升 0.3 个百分点，重返扩张区间。产需两端同步扩张，制造业生产指数为 51.4%，比上月上升 0.2 个百分点，企业生产活动扩张加快；新订单指数升至扩张区间，为 51.2%，比上月上升 1.3 个百分点，市场需求有所改善。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.7%，中型企业为 50.5%，均高于临界点；小型企业 PMI 为 48.2%，景气水平有所回落。高技术制造业 PMI 升至 53.5%，连续 17 个月处于扩张区间，引领作用持续增强。企业对市场信心有所增强，制造业生产经营活动预期指数为 54.3%，比上月上升 0.4 个百分点。

7 月 2 日，美国公布 6 月非农就业人口增加 5.7 万人，远低于市场预期的 11.3 万人，亦低于 5 月修正后的 12.9 万人。同时，4 月和 5 月就业数据合计下修 7.4 万人。分行业看，6 月就业增长主要集中于医疗健康与社会援助（+4.7 万）及专业和商业服务（+3.6 万），但休闲和酒店业大幅减少 6.1 万人，为 2020 年以来最大单月降幅，彻底回吐 5 月与世界杯相关的就业增量。6 月失业率从 4.3% 降至 4.2%，为 2025 年 6 月以来最低水平，但劳动参与率下降了 0.3 个百分点，劳动力人口单月骤减超过 70 万人，表明失业率走低主要源于劳动力退出市场，而非就业改善。数据公布后，市场对美联储加息的押注明显收缩，加息时点预期从此前的 10 月推迟至 12 月。分析人士认为，6 月非农数据大幅不及预期削弱了美联储 7 月加息的紧迫性，但市场仍未完全放弃年内加息的押注。

## 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 7 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 6.8047，较上周五下降 119.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7609，较上周五上升 204.0bp。美元指数收于 100.857，较上周五下降 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

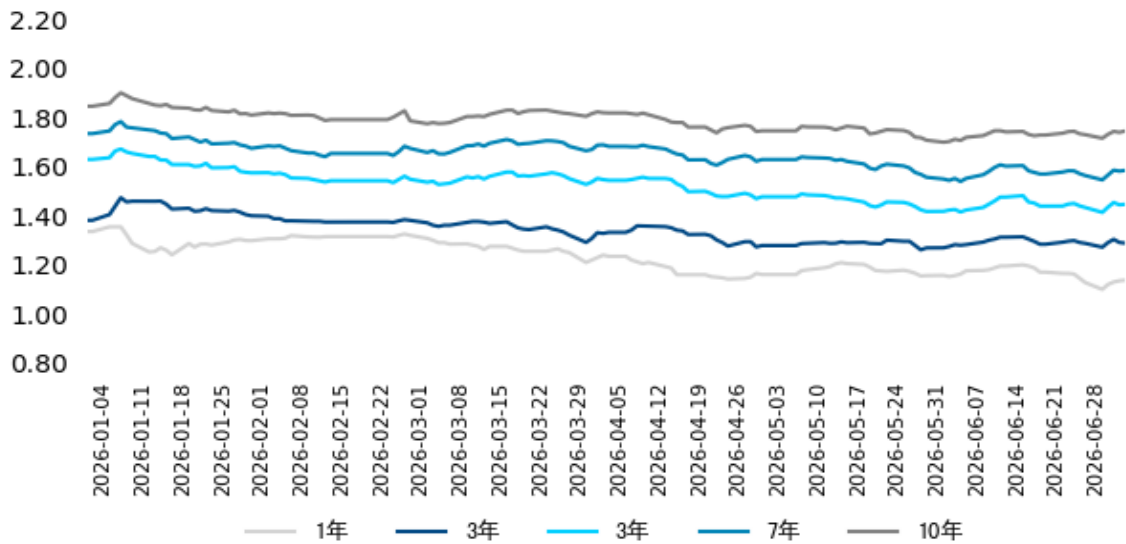


资料来源：中诚信亚太

## 利率走勢：中國國債收益率上行；美國國債收益率上行

過去一周，中國國債收益率普遍上行。截至 7 月 3 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 1.1392%、1.2901%、1.4480%、1.5859% 和 1.7463%。較上周五分別上升 1.00bp、0.11bp、1.30bp、2.09bp 和 1.49bp。

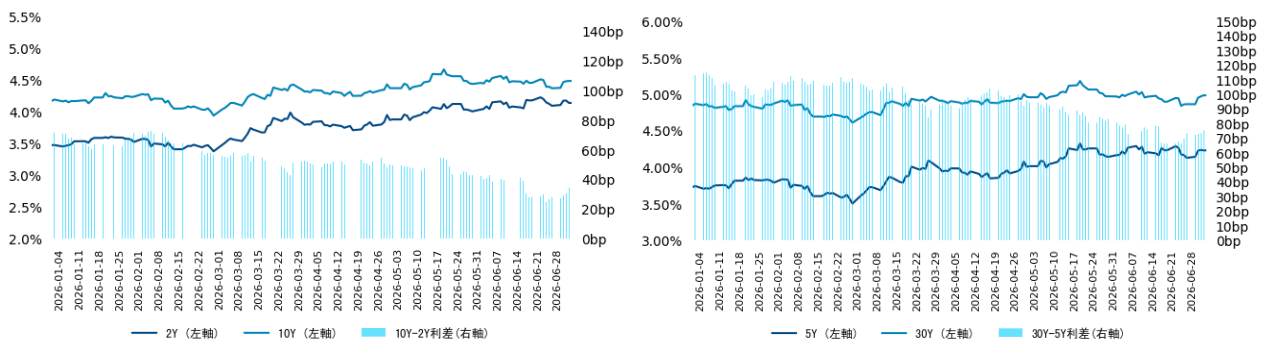
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

市場提前交易美國就業韌性預期，美國國債收益率上行。截至 7 月 3 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.1371%、4.2302%、4.4832% 和 4.9854%，較上周五分別上升 4.50bp、10.17bp、11.46bp 和 12.14bp。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 6.96bp 至 34.61bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五擴大 1.97bp 至 75.52bp。

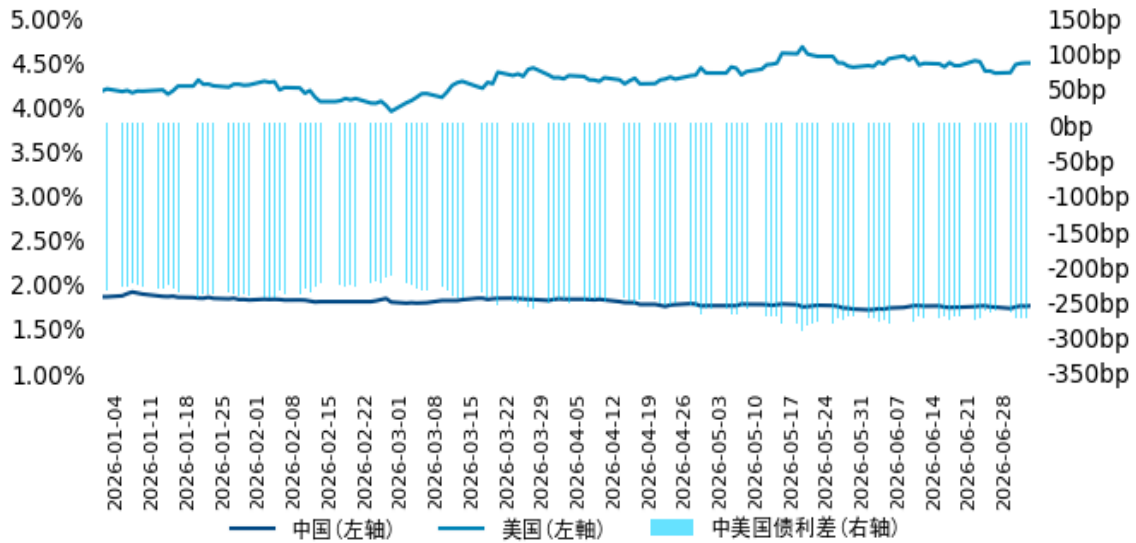
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 7 月 3 日，中美 10 年期國債利差為 -273.7bp，較上周五縮小 10.0bp，較年初擴大 41.7bp。

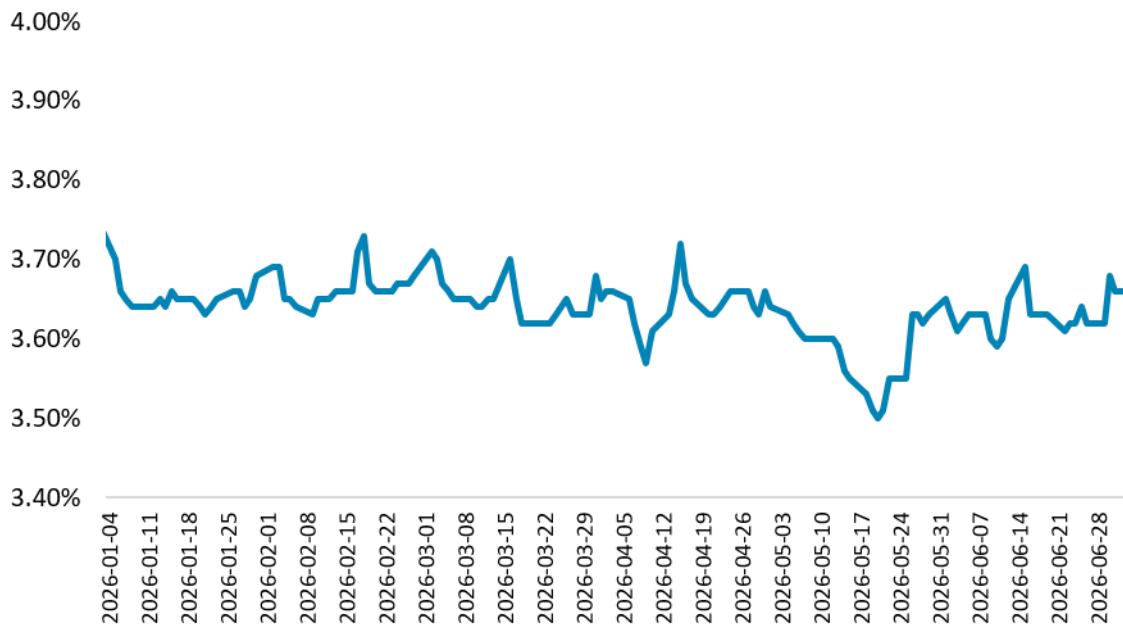
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 7 月 3 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.66%，较上周五上升 4.0bp，较年初下降 21.0bp。

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 29 日至 7 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 14.82 亿美元，较上周下跌 27.76%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 8.11 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20260629-20260703)

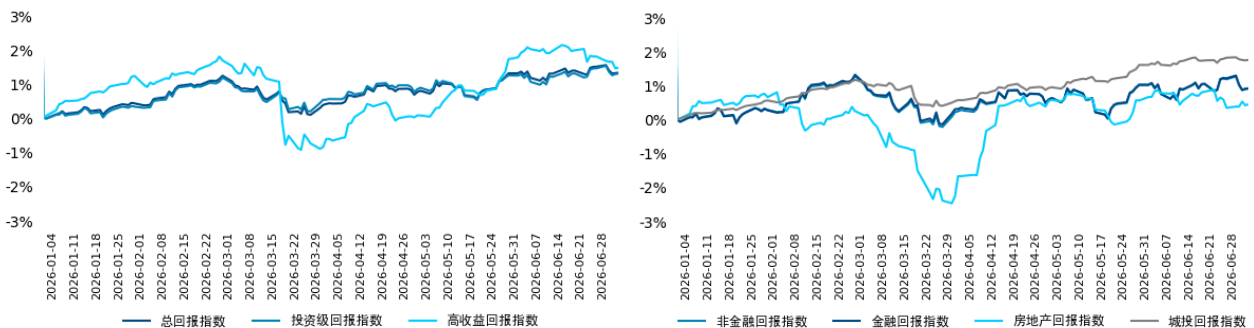
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026/6/29	蒙城县开发区兴蒙投资有限公司	CNY	8.1	2.05	2029/7/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026/6/29	申万宏源证券有限公司	USD	5	SOFR +47	2029/7/7	3	金融	Baa2/BBB/-	-/BBB/-
2026/6/29	舜宇光学科技(集团)有限公司	CNY	27	2.15	2031/7/7	5	科技	Baa1/-/-	Baa1/-/-
2026/6/29	资阳发展投资集团有限公司	CNY	2.84	5.78	2031/7/6	5	城投	-/-/-	-/-/-
2026/6/30	建银国际(控股)有限公司	USD	0.052	4.15	2027/1/8	184D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026/6/30	广发控股(香港)有限公司	HKD	1	3.41	2026/12/30	176D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026/6/30	天风国际证券集团有限公司	USD	0.13	4.65	2026/12/29	176D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026/7/2	建银国际(控股)有限公司	CNY	1	1.71	2026/10/8	91D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026/7/2	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.027	0.00	2027/1/13	195D	金融	-/-/-	-/-/-
2026/7/2	中国工商银行股份有限公司卢森堡分行	USD	1	4.25	2029/7/9	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026/7/2	资阳市投资控股集团有限公司	CNY	3	7.23	2029/7/6	3	工业	-/-/-	-/-/-
2026/7/3	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	11.83	1.88	2029/7/9	3	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026/7/3	枣庄高新投资集团有限公司	CNY	7.005	2.90	2029/7/9	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 7 月 3 日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 18.0bp 至 1.32%, 其中投资级债券回报率下降 16.0bp 至 1.3%, 高收益债券回报率下降 33.0bp 至 1.47%。按行业来看, 非金融回报率为 0.91%, 较上周五下降 28.0bp。金融回报率为 0.93%, 较上周五下降 29.0bp。房地产回报率为 0.45%, 较上周五上升 10.0bp。城投回报率为 1.76%, 较上周五下降 7.0bp。

图 6: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

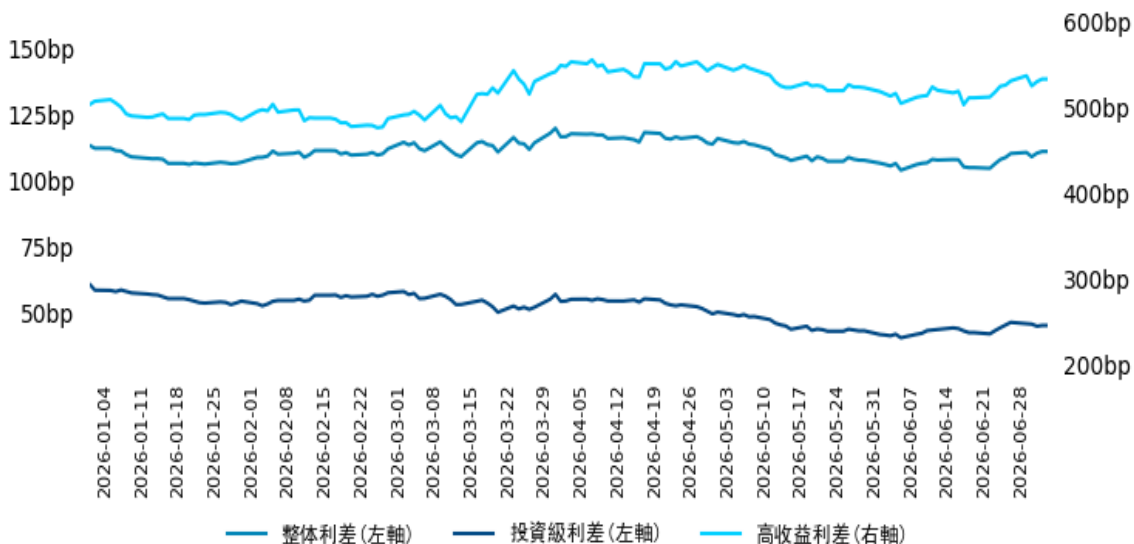


资料来源: 中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

截至 7 月 3 日，中资美元债的利差较上周五扩大 0.8bp 至 110.52bp，其中投资级债券利差缩小 1.2bp 至 44.76bp，高收益债券利差扩大 2.1bp 至 532.0bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

6 月 29 至 7 月 3 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中国信达资产管理股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 6 月 29 日至 7 月 3 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)
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	99.988	永续	4.309	191.1
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	44.644	1.23	99.607	182.4
GZINFU 2.85 07/28/26	广州产业投资基金管理有限公司	99.82	0.06	6.025	125.9
ZHEBAR 5.85 08/25/26	杭州上城区城市建设综合开发有限公司	100.492	0.14	2.028	96.4
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	42.446	3.28	53.929	89.3
HUALUG 2.2 10/27/26	华鲁控股集团有限公司	99.331	0.31	4.42	86.6
XUCGEN 8 08/22/26	许昌市投资集团有限公司	100.536	0.13	3.528	58.9
CINDBK 3 ¼ PERP	中信银行(国际)有限公司	99.924	永续	4.492	54
AHTRHK 1.618 08/26/26	安徽省交通控股集团有限公司	99.56	0.14	4.91	45.7
AVIILC 4 ½ 08/27/27	中航国际融资租赁有限公司	99.559	1.15	5.024	36.6

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：各大评级机构对 10 家中资发行人采取评级行动

6 月 29 日至 7 月 3 日，各大评级机构对 7 家中资发行人采取了正面评级行动，对 3 家中资发行人采取了负面评级行动。

**表 3：跨境发行人评级行动情况（20260629-20260703）**

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			
<b>境外评级：</b>										
上调	兴业银行股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/07/03	BBB	稳定	2025/07/18	惠誉	该行系统重要性上升
	上海浦东发展银行股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/07/03	BBB	稳定	2025/07/18	惠誉	中央政府和上海市政府对该行的支持意愿较之前评估的水平更强
	宁波市奉化区投资集团有限公司	城投	A-	稳定	2026/07/02	BBB+	稳定	2025/07/08	鹏元国际	公司外部支持增强
	中国五矿集团有限公司	原材料	A3	稳定	2026/07/02	Baa1	稳定	2024/09/27	穆迪	政府支持可能性高的评估调整为极高
	岳阳市城市运营投资集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/06/30	BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup>	稳定	2025/08/15	中诚信亚太	岳阳市政府稳固的财政实力与持续的经济增长
	宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司	城投	BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup>	稳定	2026/06/29	BBB <sub>g</sub> -	稳定	2025/12/24	中诚信亚太	地方政府对公司的支持能力持续增强
	青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	城投	Ag	稳定	2026/06/29	Ag-	稳定	2025/06/26	中诚信亚太	地方政府对公司的支持能力持续增强
下调	中国建筑股份有限公司	工业	A	负面	2026/06/29	A	稳定	2024/06/18	标普	行业环境压力将在未来一至两年对公司的财务恢复构成挑战，并增加其去杠杆进程的不确定性
	中建国际建设有限公司	工业	A-	负面	2026/06/29	A-	稳定	2025/07/24	标普	行业环境压力将在未来一至两年对公司的财务恢复构成挑战，并增加其去杠杆进程的不确定性
	中国海外发展有限公司	工业	A-	负面	2026/06/29	A-	稳定	2024/06/20	标普	中国工程与建筑行业的不利环境

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

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

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656