

2026 年第 25 期
7 月 6 日 - 7 月 10 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：美国 6 月 ISM 服务业 PMI 连续 24 个月扩张；中国 6 月 CPI 同比回落至 1.0%

7 月 6 日，美国公布 6 月 ISM 服务业 PMI 为 54.0，符合市场预期，连续第 24 个月处于扩张区间；7 月 9 日，中国公布 6 月 CPI 同比上涨 1.0%，低于市场预期的 1.1% 和前值 1.2%。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 7 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 6.7989，较上周五下降 58.0bp。美元指数收于 100.952，较上周五上升 0.09%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。美联储纪要释放鹰派信号，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

7 月 6 日至 7 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 14.57 亿美元，较上周下跌 1.68%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.95 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 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 5.0bp 至 1.27%，其中投资级债券回报率下降 9.0bp 至 1.21%，高收益债券回报率上升 22.0bp 至 1.69%。

评级行动：各大评级机构对 4 家中资发行人采取评级行动

7 月 6 日至 7 月 10 日，各大评级机构对 4 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：美国 6 月 ISM 服务业 PMI 连续 24 个月扩张；中国 6 月 CPI 同比回落至 1.0%

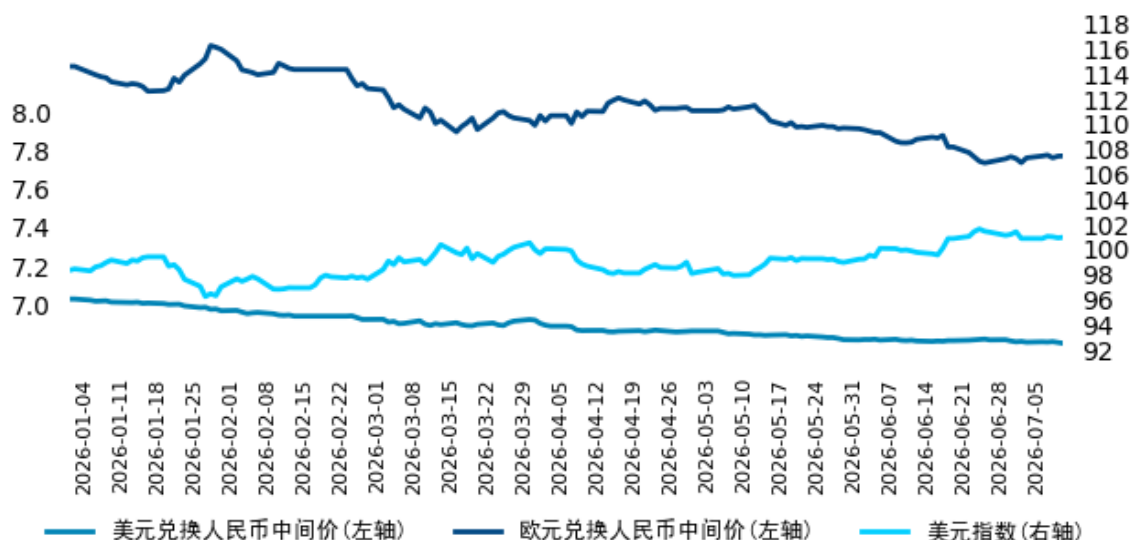
7 月 6 日，美国公布 6 月 ISM 服务业 PMI 为 54.0，符合市场预期，低于前值 54.5，连续第 24 个月处于扩张区间。分项指标显示，商业活动指数和新订单指数均较前月有所回落，但仍维持在扩张区间，表明美国服务业需求虽略有降温，但整体仍保持较为稳健的增长态势。与此同时，库存指标出现明显回落，而积压订单指数重新上升，意味着企业手中待完成订单有所增加。就业指数由 47.9 升至 51.2，为 2024 年以来最大单月升幅，并自今年 2 月以来首次重新进入扩张区间，意味着越来越多服务业企业开始增加员工数量。价格方面，支付价格指数由 71.3 降至 67.7，创四个月新低，反映美伊停火后油价回落缓解了企业成本压力。

7 月 9 日，中国公布 6 月 CPI 同比上涨 1.0%，低于市场预期的 1.1% 和前值 1.2%；环比下降 0.3%，降幅较 5 月的 -0.1% 有所扩大。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.0%，低于前值 1.1%。CPI 环比下降主要是受季节性因素和国际市场价格波动等影响。具体来看，食品价格下降 0.4%，因市场供应充足，鲜菜和鲜果价格分别下降 1.0% 和 2.0%；国内黄金饰品和汽油价格受国际市场价格波动影响分别下降 8.7% 和 4.9%。同日公布的 6 月 PPI 同比上涨 4.1%，高于前值 3.9%；环比下降 0.3%，为连续 8 个月正增长后首次转负。PPI 与 CPI 剪刀差扩大至 3.1 个百分点，创 2022 年 7 月以来新高。这反映出当前中国经济呈现“K 型分化”格局，中下游企业面临成本高企与需求偏弱的双重压力。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 7 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 6.7989，较上周五下降 58.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7712，较上周五上升 103.0bp。美元指数收于 100.952，较上周五上升 0.09%。

图 1：人民币汇率情况

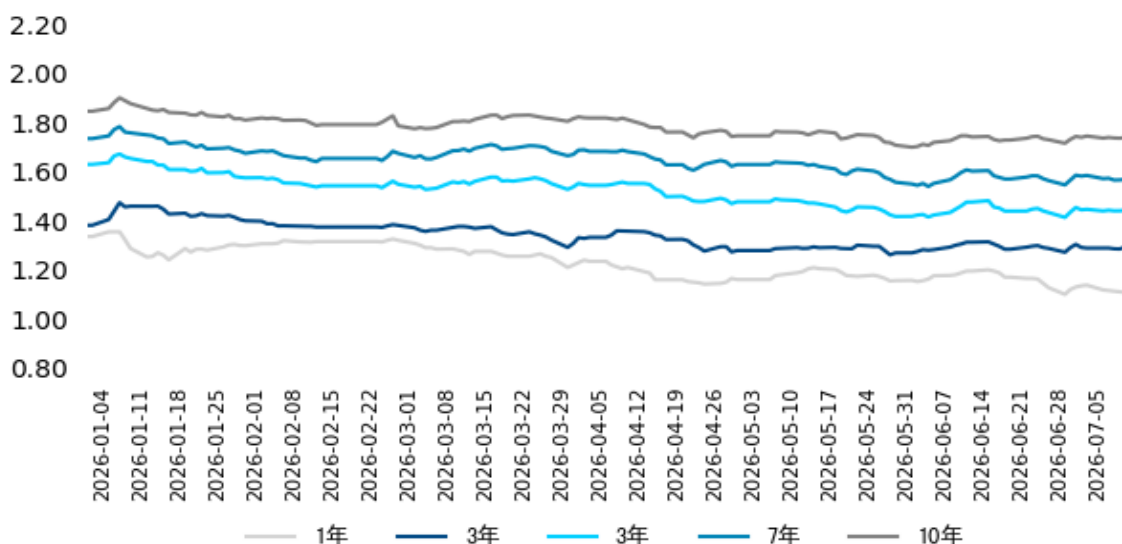


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 7 月 10 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 1.1097%、1.2938%、1.4436%、1.5693% 和 1.7398%。与上周五相比，1 年期下降 2.95bp、3 年期上升 0.37bp、5 年期下降 0.44bp、7 年期下降 1.66bp 和 10 年期下降 0.65bp。

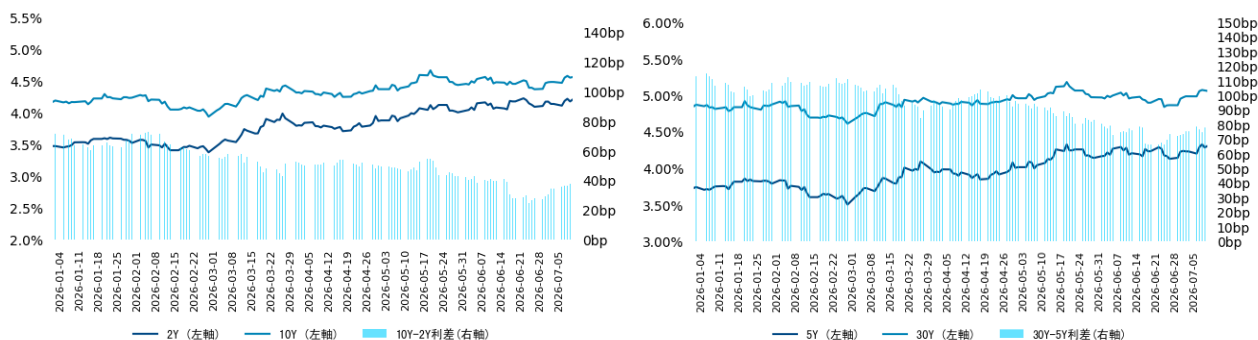
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美联储纪要释放鹰派信号，美国国债收益率上行。截至 7 月 10 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.2079%、4.3047%、4.5612% 和 5.0587%，较上周五分别上升 7.08bp、7.45bp、7.80bp 和 7.33bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩大 0.72bp 至 35.33bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 0.12bp 至 75.40bp。

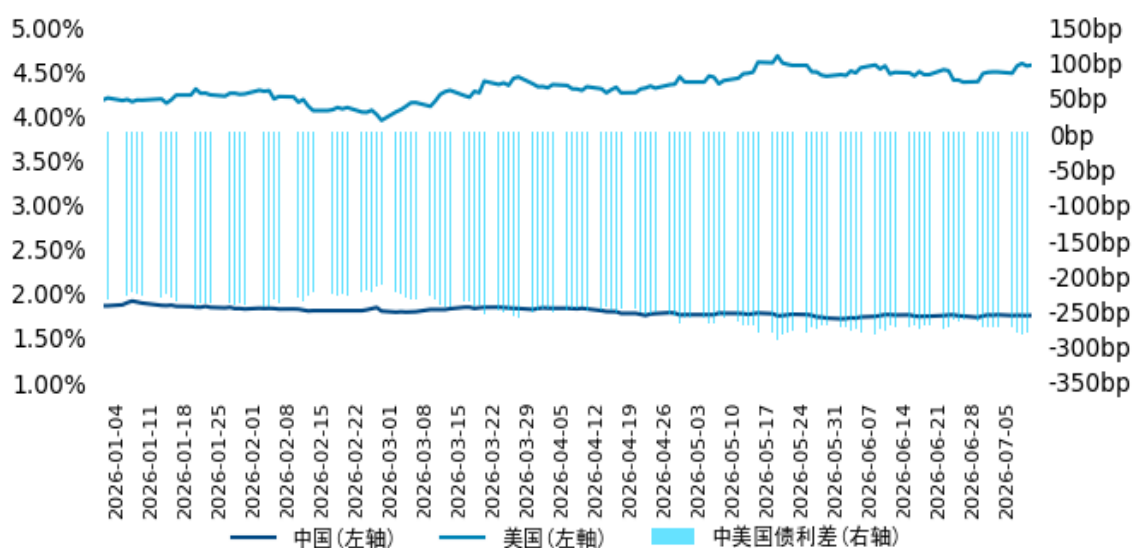
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 10 日，中美 10 年期国债利差为 -282.1bp，较上周五缩小 8.5bp，较年初扩大 50.2bp。

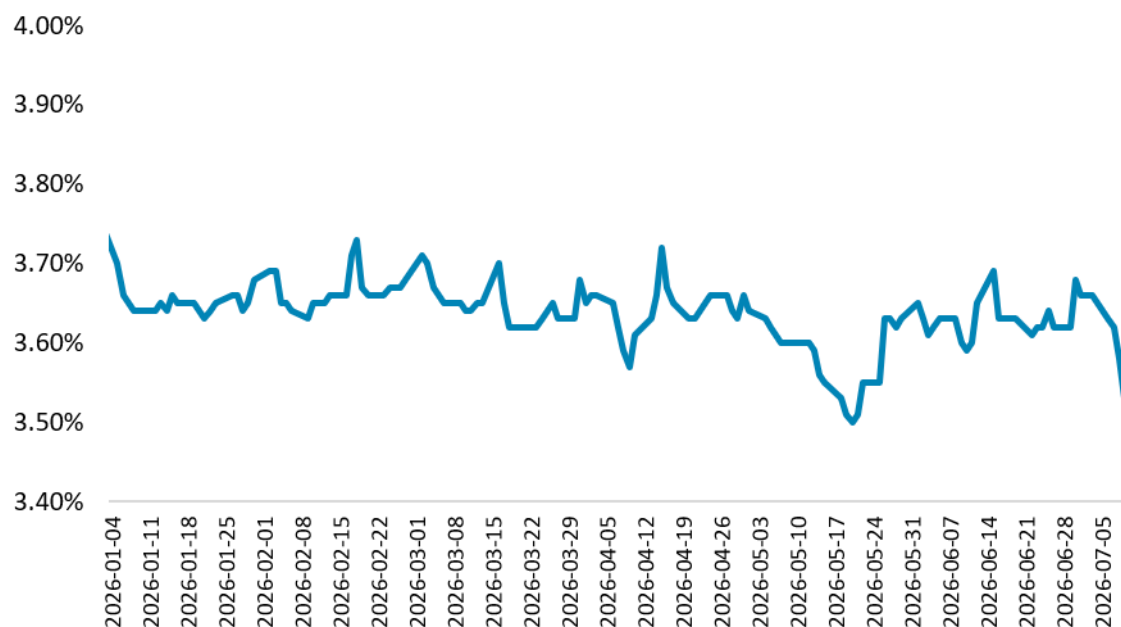
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 7 月 10 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.53%，较上周五下降 13.0bp，较年初下降 34.0bp。

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

7 月 6 日至 7 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 14.57 亿美元，较上周下跌 1.68%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.95 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260706-20260710）

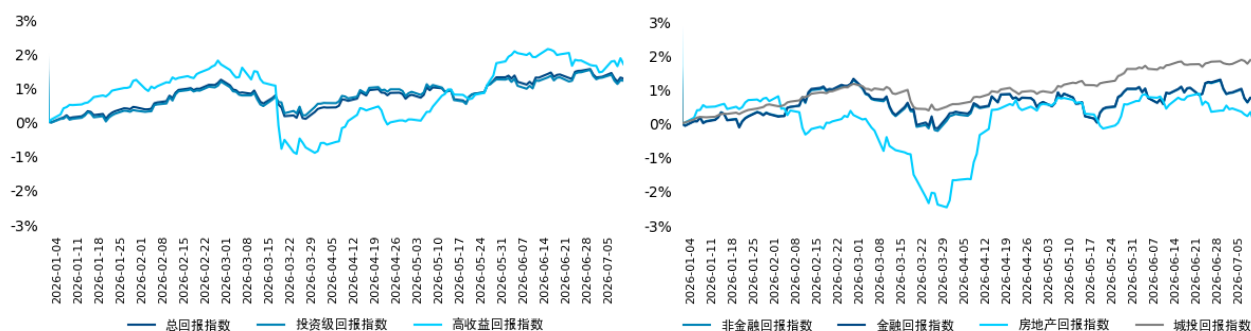
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2026-07-06	交银国际控股有限公司	HKD	0.9	0	2027-01-13	184D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-07-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.5	4.35	2027-01-06	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-06	广发控股（香港）有限公司	CNY	0.7	1.8	2027-01-06	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.08	4.35	2027-01-04	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-06	信银(香港)投资有限公司	HKD	0.009	0.0	2027-07-11	1	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-07-07	浙江省能源集团有限公司	CNY	32	2.02	2031-07-14	5	公用事业	A1/-/A	A2/-/-
2026-07-07	广发控股（香港）有限公司	USD	0.08	4.35	2027-01-05	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-07	中信证券国际有限公司	CNY	2	2.0	2029-07-13	3	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-07-08	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	4.12	2026-10-14	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-08	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	4.15	2026-10-15	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-08	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.6	2027-01-12	186D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-07-08	广发控股（香港）有限公司	USD	0.25	4.3	2026-12-23	166D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-08	广发控股（香港）有限公司	HKD	2.5	3.34	2026-12-23	166D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-08	广发控股（香港）有限公司	USD	0.02	4.35	2027-01-06	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-08	广发控股（香港）有限公司	USD	0.03	4.35	2027-01-06	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-08	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	CNY	12.43	4.0	2029-07-14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-07-08	宜宾发展控股集团有限公司	CNY	10	2.1	2029-07-15	3	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2026-07-08	中信证券国际有限公司	CNY	0.1	0	2036-07-11	10	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-07-09	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	4.22	2027-01-05	174D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-09	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.25	4.25	2027-01-05	174D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-09	中国工商银行股份有限公司 卢森堡分行	USD	0.5	4.2	2029-07-16	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-07-09	中国工商银行股份有限公司 卢森堡分行	USD	0.5	4.25	2029-07-16	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-07-09	中国工商银行股份有限公司 卢森堡分行	CNY	5	1.64	2029-07-16	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-07-09	广发控股（香港）有限公司	HKD	1	3.42	2027-01-06	175D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-09	广发控股（香港）有限公司	CNY	0.5	1.8	2027-01-06	175D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-10	中国建设银行股份有限公司 卢森堡分行	EUR	1	3.006	2029-07-17	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下降

截至 7 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 5.0bp 至 1.27%，其中投资级债券回报率下降 9.0bp 至 1.21%，高收益债券回报率上升 22.0bp 至 1.69%。按行业来看，非金融回报率为 0.72%，较上周五下降 19.0bp。金融回报率为 0.75%，较上周五下降 18.0bp。房地产回报率为 0.08%，较上周五下降 36.0bp。城投回报率为 1.85%，较上周五上升 9.0bp。

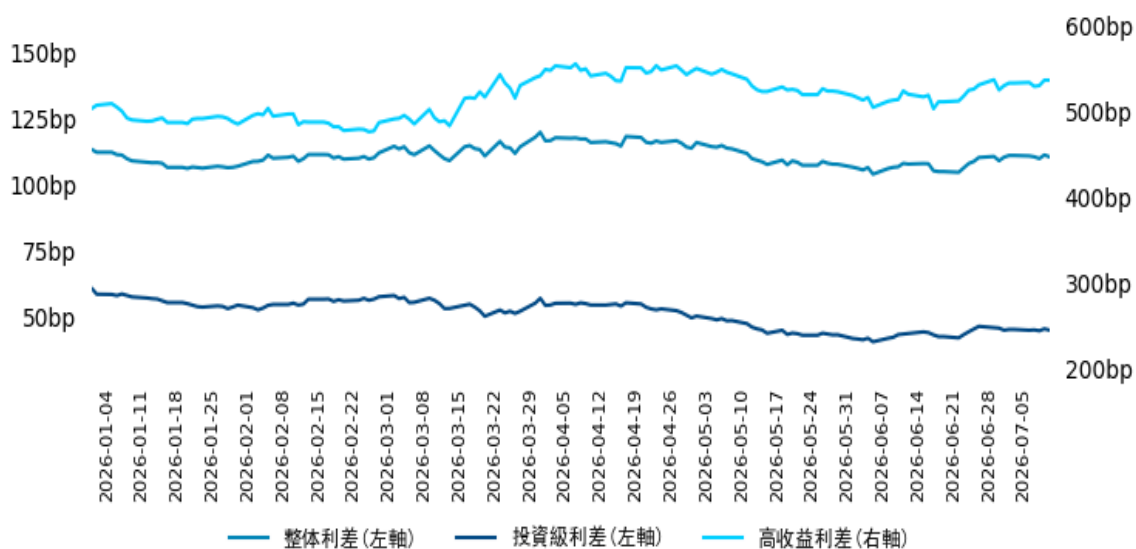
图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 10 日，中资美元债的利差较上周五缩小 0.5bp 至 110.03bp，其中投资级债券利差缩小 0.3bp 至 44.5bp，高收益债券利差扩大 3.4bp 至 535.39bp。

图 7：Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 6 至 7 月 10 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。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

表 2：7 月 6 日至 7 月 10 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	67.786	0.19	261.008	3.9335M
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	45.5	1.21	98.66	297.6
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	84.155	3.34	16.875	107.8
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	93.345	1.55	10.776	97.6
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	87.122	2.40	16.64	97.1
SIDEVE 2.8 08/18/26	四川发展(控股)有限责任公司	99.826	0.10	4.653	93.1
SDGOLD 2.8 08/25/26	山东黄金集团有限公司	99.894	0.12	3.717	91.4
LYURBN 7.4 08/17/26	临沂城市建设投资集团有限公司	100.735	0.10	-0.837	81.1
CHGRID 0.797 08/05/26	国家电网有限公司	99.873	0.07	2.986	78.7
FTLNHD 11.88 09/30/27	新城控股集团股份有限公司	98.32	1.22	13.388	65.6

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 4 家中资发行人采取评级行动

7 月 6 日至 7 月 10 日，各大评级机构对 4 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（20260706-20260710）

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	上海电气控股集团有限公司	工业	BBB+	正面	2026/07/06	BBB+	稳定	2025/11/13	标普	公司不断改善的利润和现金流将有助于其在未来 12 至 24 个月内去杠杆
	上海电气集团股份有限公司	工业	BBB+	正面	2026/07/06	BBB+	稳定	2025/11/13	标普	母公司展望调整，公司作为核心子公司评级展望随之同步调整
	莱州市财金投资有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/07/07	BBB	稳定	2025/07/14	联合国国际	对莱州市政府内部信用评估的提升，以及其持续提供强力支持的预期
	中国石化盛骏国际投资有限公司	金融	A1	稳定	2026/07/10	A2	稳定	2026/04/28	穆迪	政府对央企资金与流动性管理的支持强化公司在母公司治理框架中的核心地位与整合度

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