

2026 年第 12 期
6 月 29 日 - 7 月 12 日

南向通年度投资额度即将提升；南向通可投债新发行 3 笔

热点事件：中国 6 月官方制造业 PMI 重返扩张区间；美国 6 月 ISM 服务业 PMI 连续 24 个月扩张

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 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。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍上行。市场对美联储加息的预期攀升，美国国债收益率上行。

投资关注：南向通年度投资额度将提升至 8000 亿

7 月 7 日，潘功胜公开表示，未来将扩大债券通南向通的规模与范围，将南向通的年度投资净额度由目前的 5000 亿提升至 8000 亿。

南向通可投资债券市场

南向通可投资新债发行 3 笔，共计 10.9 亿美元

6 月 29 日至 7 月 12 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 3 只债券，合计约 10.9 亿美元。其中申万宏源证券有限公司为主要发行人，共计发行了 5 亿美元债券。

南向通可投资债券收益率涨跌情况

6 月 29 日至 7 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券中，平安不动产公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的 10 只债券中，成都天府大港集团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上行。

评级行动：国际评级机构对 14 家主体采取调级

6 月 29 日至 7 月 12 日，国际各大评级机构对 11 家主体的境外评级采取了正面评级行动，对 3 家主体的境外评级采取了负面评级行动。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@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 ISM 服务业 PMI 连续 24 个月扩张

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。

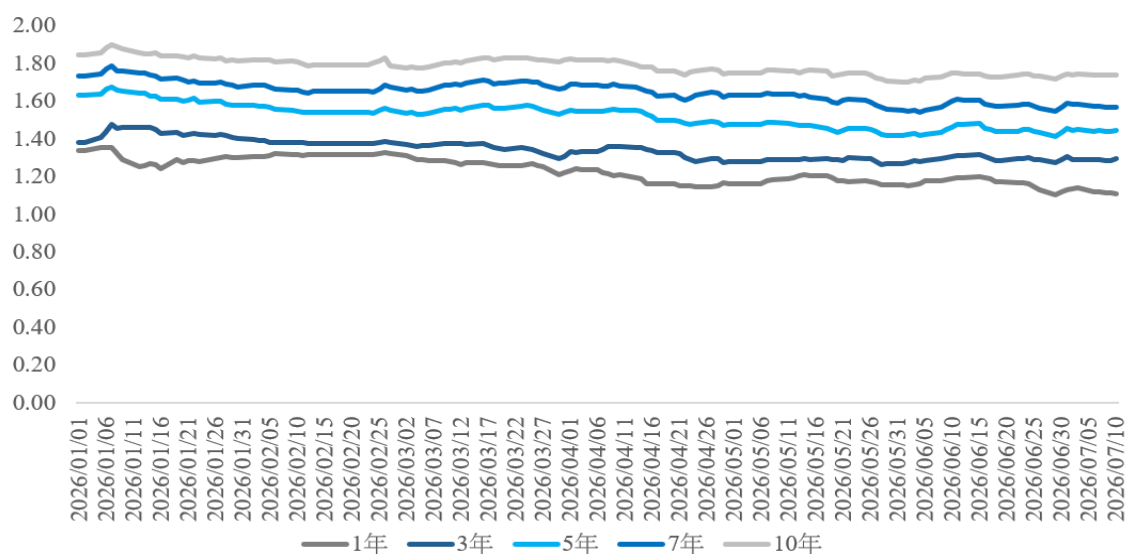
7 月 6 日，美国公布 6 月 ISM 服务业 PMI 为 54.0，符合市场预期，低于前值 54.5，连续第 24 个月处于扩张区间。分项指标显示，商业活动指数和新订单指数均较前月有所回落，但仍维持在扩张区间，表明美国服务业需求虽略有降温，但整体仍保持较为稳健的增长态势。与此同时，库存指标出现明显回落，而积压订单指数重新上升，意味着企业手中待完成订单有所增加。就业指数由 47.9 升至 51.2，为 2024 年以来最大单月升幅，并自今年 2 月以来首次重新进入扩张区间，意味着越来越多服务业企业开始增加员工数量。价格方面，支付价格指数由 71.3 降至 67.7，创四个月新低，反映美伊停火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

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍上行。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%。较前一周分别下降 1.95bp、上升 0.48bp、上升 0.86bp、上升 0.43bp 和上升 0.84bp。

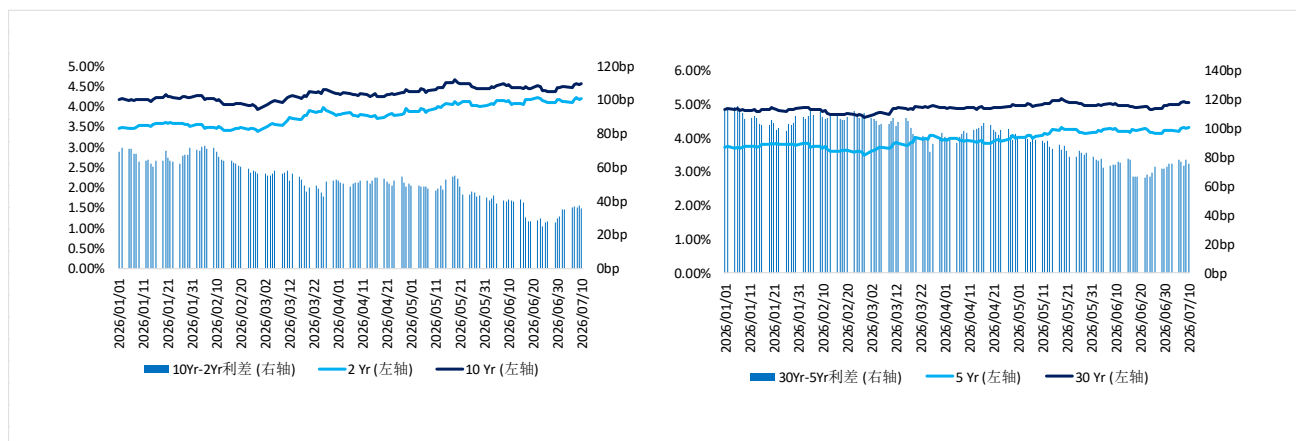
图 1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

市场对美联储加息的预期攀升，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%，较前一周分别上升 11.58bp、17.62bp、19.26bp 和 19.47bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前扩大 7.68bp 至 35.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周扩大 1.85bp 至 75.4bp。

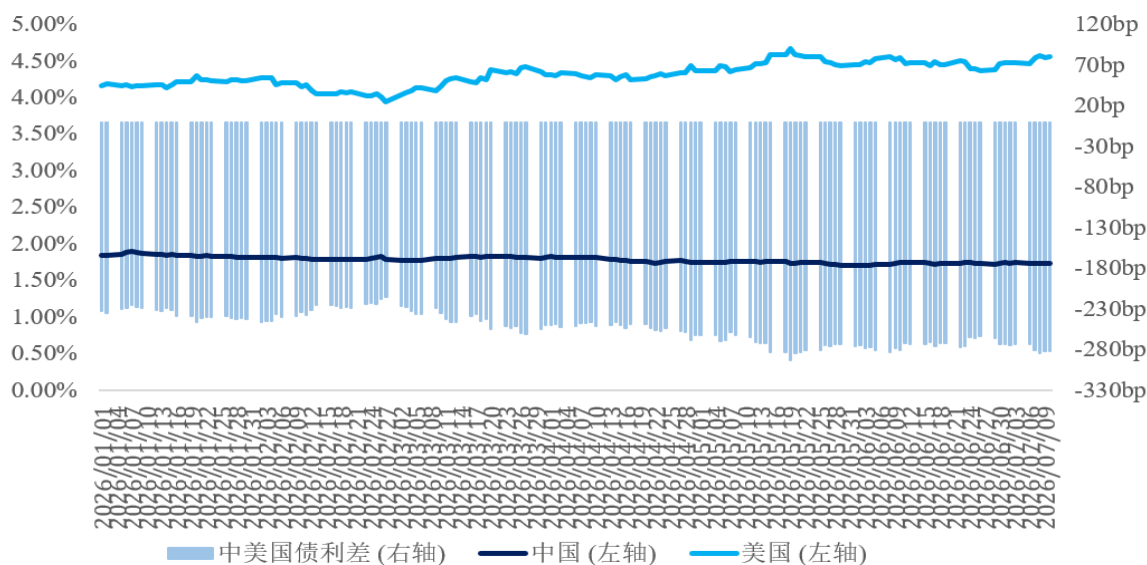
图 2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至 7 月 10 日，中美 10 年期国债利差为-282.1bp，较前一周扩大 18.42bp，较年初扩大 50.17bp。

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：南向通年度投资额度将提升至 8000 亿

7 月 7 日，在香港固定收益及货币峰会暨债券通论坛上，中国人民银行行长潘功胜先生表示，过去一年多，香港市场的港币、美元、欧元、日元债券的发行量快速增长，点心债的发行规模突破 2 万亿，点心债的余额也创历史新高，发债主体更加多元，债务品种更加丰富。未来将扩大债券通南向通的规模与范围，将南向通的年度投资净额由目前的 5000 亿提升至 8000 亿。潘功胜先生还提到，将南向通债券纳入回购支持的范围，产品范围拓展至港币债券和人民币债券相关产品，并辐射澳门的债券市场。随后，渣打大中华区宏观策略主管称，中国提升债券南向通额度，明确释放出鼓励境外固定收益投资的信号。她在接受采访时表示，这一举措或将奠定基础，以便鼓励中国本地及境外发行人发行更多点心债，用作一条新的融资渠道，并支持人民币全球使用的扩张。

南向通可投资新债发行 3 笔，共计 10.9 亿美元

6 月 29 日至 7 月 12 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 3 只债券，合计约 10.9 亿美元。其中申万宏源证券有限公司为主要发行人，共计发行了 5 亿美元债券。

表 1：南向通可投资债券市场发行情况（20260629-20260712）

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)
2026/7/7	舜宇光学科技(集团)有限公司	CNY	27	2.15	2031/7/7	5.00	科技	Baa1/-/-	Baa1/-/-
2026/7/7	申万宏源证券有限公司	USD	5	SOFR +47	2029/7/7	3.00	金融	Baa2/BBB/-	-/BBB/-
2026/7/8	深圳迅策科技股份有限公司	CNY	13.6	0	2027/7/8	1.00	科技	-/-/-	-/-/-

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 29 日至 7 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中平安不动产有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：6 月 29 日至 7 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)
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产有限公司	99.764	0.05	9.391	627.9
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	45.5	1.21	98.66	595.2
GZINFU 2.85 07/28/26	广州产业投资基金管理有限公司	99.819	0.04	7.774	196.4
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	93.345	1.55	10.776	176.1
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	84.155	3.34	16.875	145.1
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	87.122	2.40	16.64	134.1
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	42.75	3.26	53.809	124.7
SIDEVE 2.8 08/18/26	四川发展(控股)有限责任公司	99.826	0.10	4.653	123.1
ZHEBAR 5.85 08/25/26	杭州上城区城市建设综合开发有限公司	100.317	0.12	2.921	108.6
CCB Float 11/02/26	中国建设银行(新西兰)有限公司	100.143	0.31	3.598	93.1

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 29 日至 7 月 12 日收益率跌幅最大的 10 只债券如下表所示。其中成都天府大港集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：6 月 29 日至 7 月 12 日南向通债券收益率跌幅最大的 10 只债券

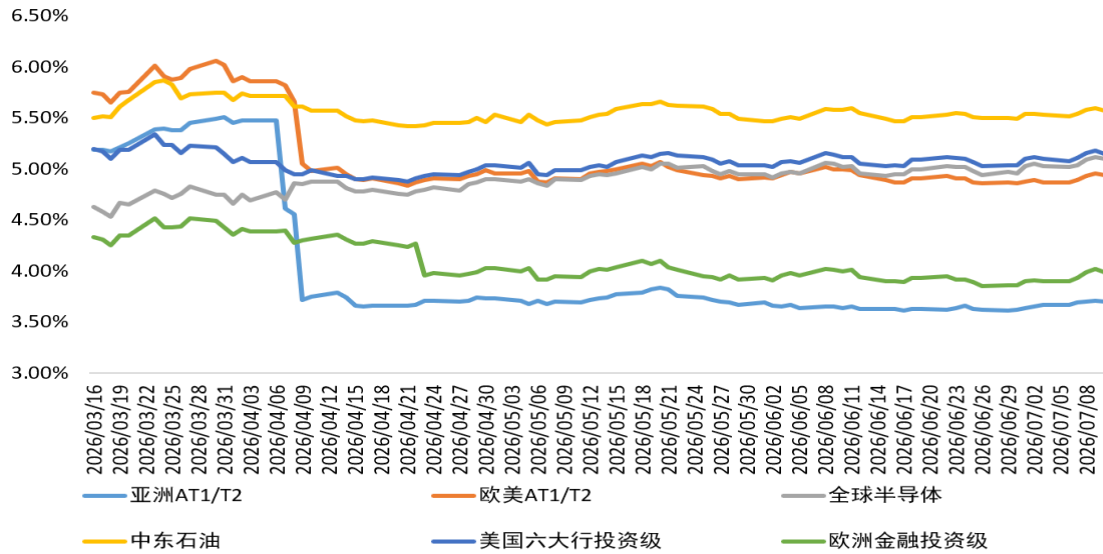
债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
CDTFDG 7.3 06/27/27	成都天府大港集团有限公司	101.383	0.96	5.778	-254.7
FWDGHD 6.675 PERP	富卫集团控股有限公司	100.592	永续	5.549	-248.6
CATHAY 4 ¾ 08/17/26	国泰航空有限公司	100.115	0.10	3.507	-105.4
ZYSOAI 7.23 07/06/29	资阳发展投资集团有限公司	102.831	2.99	6.174	-80.4
CHCOMU 3.65 PERP	中国交通建设股份有限公司	99.804	永续	4.225	-77.7
JYSOCH 3.93 10/13/26	江阴国有资本控股(集团)有限公司	100.542	0.25	1.66	-57.5
NDPAPE 14 PERP	玖龙纸业(控股)有限公司	105.036	永续	-64.318	-54.1
TZCONS 5.9 09/05/26	台州市城市建设投资发展集团有限公司	100.457	0.15	2.544	-45.9
BCHINA 2.68 08/20/26	中国银行/法兰克福	100.218	0.11	0.402	-35.1
XZETDZ 6.5 09/27/26	徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	100.488	0.21	3.963	-33.6

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：中诚信亚太整理

国际热门板块方面，截至 7 月 10 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 3.7%、4.94%、5.57%、5.1%、5.15%和 3.99%，较此前分别上升 8bp、8bp、7bp、16bp、12bp 和 14bp。

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 29 日至 7 月 12 日，国际各大评级机构对 11 家主体的境外评级采取了正面评级行动，对 3 家主体的境外评级采取了负面评级行动。

表 4：发行人评级行动情况（20260629-20260712）

	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	宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司	城投	BBBg+	稳定	2026/06/29	BBBg-	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
	岳阳市城市运营投资集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/06/30	BBBg+	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
	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
	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
	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
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：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
邮箱： info@ccxap.com
电话： +852-28607111
传真： +852-28680656