

2026 年第 27 期  
7 月 20 日 – 7 月 24 日

## 中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

**热点事件：**中国上半年规上工业增加值同比增长 **5.4%**；美国初请失业金人数骤降至 **18.7 万** 创 **57 年** 新低

7 月 21 日，中国公布上半年规上工业增加值同比增长 5.4%，工业对经济增长贡献率超 35%；7 月 23 日，美国公布初请失业金人数降至 18.7 万，远低于预期，创 1969 年以来最低纪录。

### 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 7 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.7939，较上周五上升 5.0bp。美元指数收于 101.468，较上周五上升 0.7%。

### 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。初请失业金人数大幅低于预期，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

7 月 20 日至 7 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 24.87 亿美元，较上周下跌 16.33%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 19.19 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 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 26.0bp 至 1.05%，其中投资级债券回报率下降 34.0bp 至 0.92%，高收益债券回报率上升 29.0bp 至 1.97%。

### 评级行动：各大评级机构对 3 家中资发行人采取评级行动

7 月 20 日至 7 月 24 日，各大评级机构对 3 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](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：中国上半年规上工业增加值同比增长 5.4%；美国初请失业金人数骤降至 18.7 万创 57 年新低

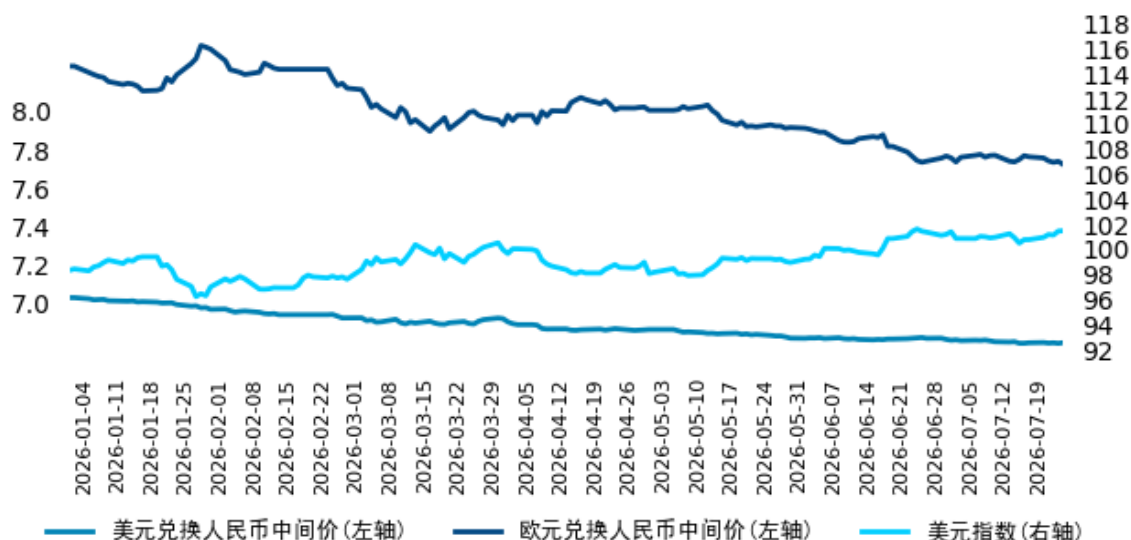
7 月 21 日，中国公布上半年全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%。工业对经济增长贡献率超 35%，41 个工业大类行业中有 32 个保持增长。工业经济运行总体平稳，有效发挥了宏观经济“压舱石”作用。工业企业效益明显改善，前 5 个月规模以上工业企业利润总额同比增长 18.8%，营业收入利润率 5.6%。工业出口较快增长，上半年以人民币计价货物贸易出口额同比增长 13.4%。数字产业加快发展，前 5 个月收入 16.7 万亿元，同比增长 13.0%，利润总额同比增长 19.3%。企业预期总体稳定，制造业采购经理指数（PMI）中生产指数连续 4 个月处于扩张区间。

7 月 23 日，美国公布截至 7 月 18 日当周，初请失业金人数环比减少 2.2 万至 18.7 万人，远低于市场预期的 21.2 万人，创 1969 年 9 月以来最低纪录。波动性较小的四周移动平均值环比减少 7,250 人至 20.8 万人。截至 7 月 11 日当周，续请失业金人数环比减少 2,000 人至 179.6 万人，低于市场预期的 180.7 万人，继续处于历史低位。经济学家指出，此次初请数据骤降部分归因于汽车工厂夏季年度停产带来的季节性扰动，下周数据可能反弹至 20 多万人的趋势水平。但市场人士认为，即便存在季节性因素，当前数据所反映的就业市场底色依然稳固。可用劳动力供给受限、岗位创造温和、裁员规模有限之间形成了一种非常规的平衡，共同将失业率维持在历史低位。

## 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 7 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.7939，较上周五上升 5.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7237，较上周五下降 394.0bp。美元指数收于 101.468，较上周五上升 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

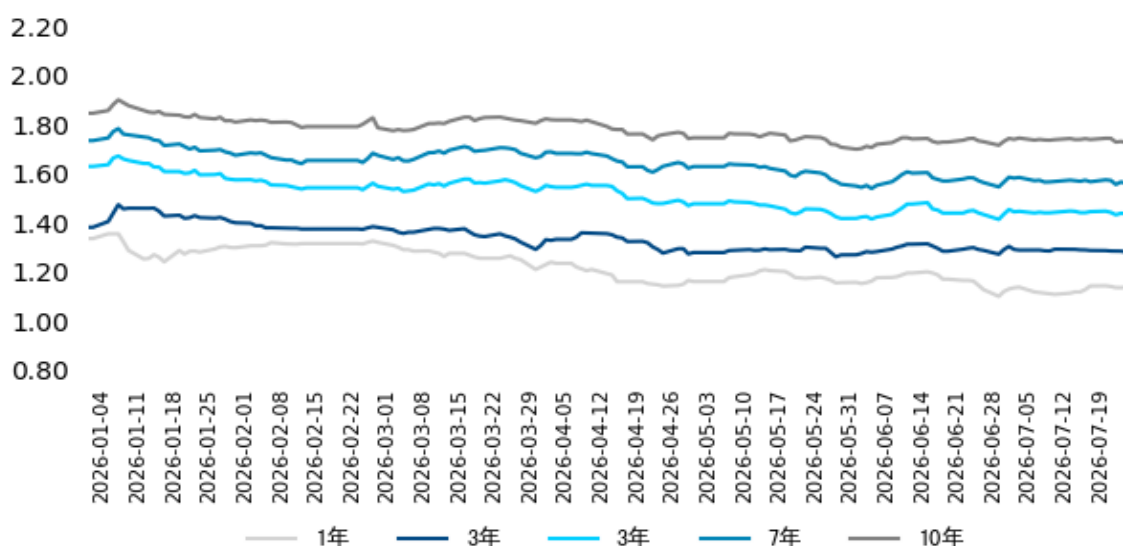


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 7 月 24 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 1.1389%、1.2825%、1.4381%、1.5621% 和 1.7282%。较上周五分别下降 0.52bp、0.62bp、0.85bp、0.62bp 和 1.22bp。

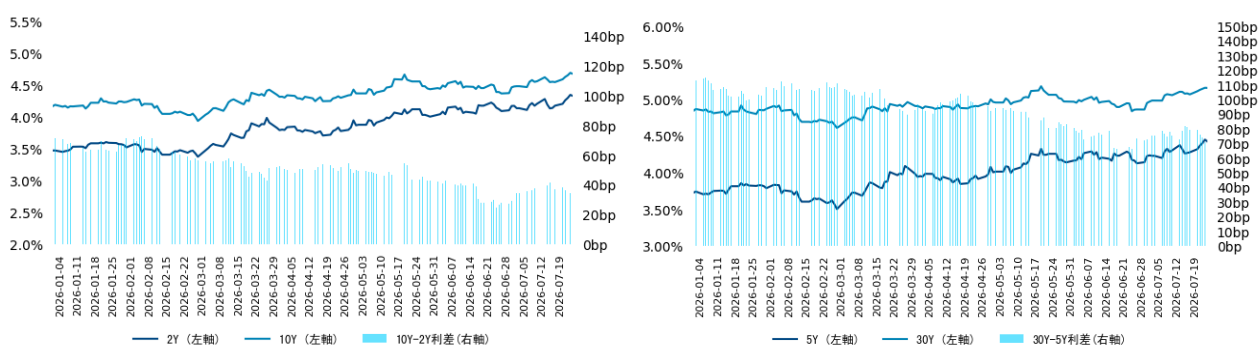
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

初请失业金人数大幅低于预期，美国国债收益率上行。截至 7 月 24 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3306%、4.4256%、4.6771% 和 5.1574%，较上周五分别上升 15.39bp、14.71bp、12.97bp 和 8.84bp。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 2.42bp 至 34.65bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 5.87bp 至 73.18bp。

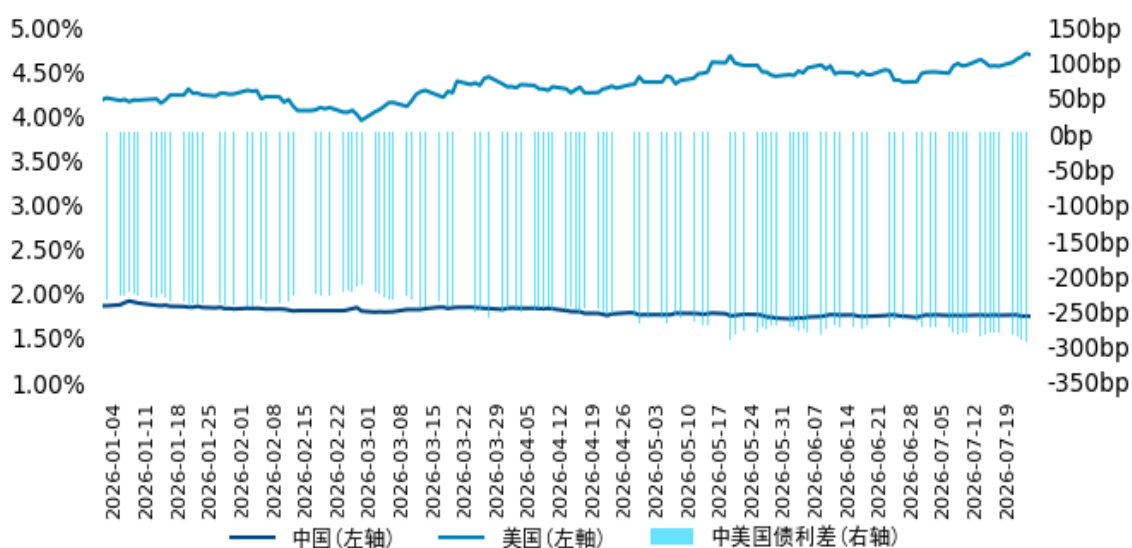
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 -294.9bp，较上周五扩大 14.2bp，较年初扩大 62.9bp。

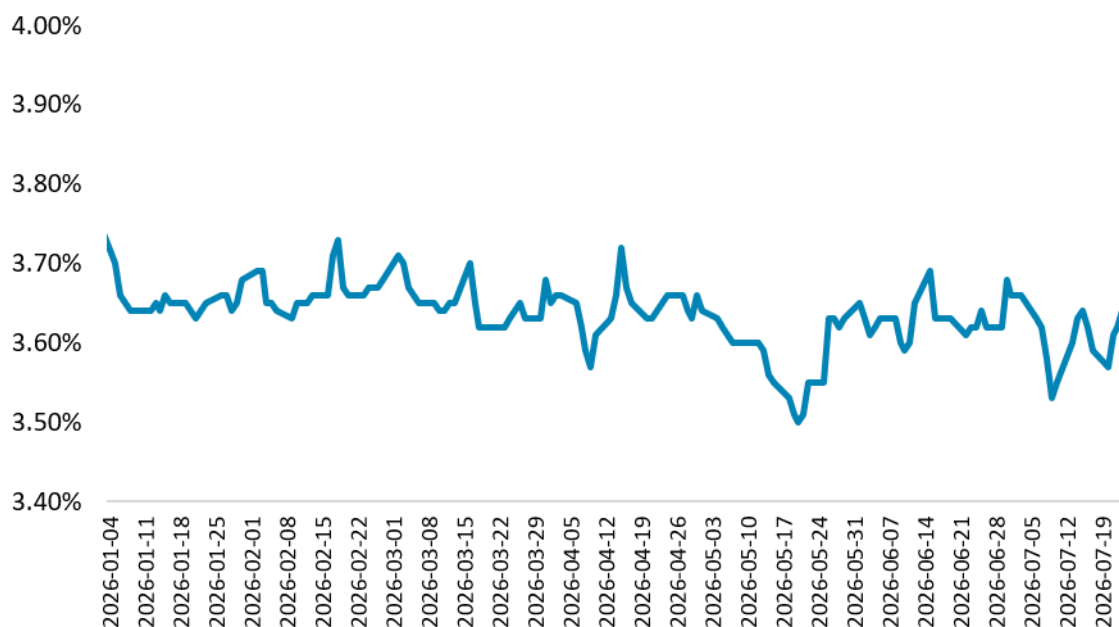
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 7 月 24 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.64%，较上周五上升 5.0bp，较年初下降 23.0bp。

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 20 日至 7 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 24.87 亿美元，较上周下跌 16.33%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 19.19 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260720-20260724）

| 公布日        | 信用主体                       | 币种  | 规模<br>(亿元) | 息票<br>(%)   | 到期日        | 期限<br>(年) | 行业 | 主体评级(穆迪/标普/惠誉) | 债项评级(穆迪/标普/惠誉) |
|------------|----------------------------|-----|------------|-------------|------------|-----------|----|----------------|----------------|
| 2026-07-20 | 广发控股（香港）有限公司               | CNY | 0.08       | 1.54        | 2026-10-23 | 92D       | 金融 | -/BBB/BBB      | -/-/-          |
| 2026-07-20 | 国泰海通金融控股有限公司               | CNY | 5          | 1.58        | 2027-01-19 | 180D      | 金融 | -/-/-          | -/-/-          |
| 2026-07-20 | 中国工商银行股份有限公司<br>迪拜国际金融中心分行 | HKD | 4          | 3.42        | 2029-07-27 | 3         | 银行 | A1/-/-         | -/-/-          |
| 2026-07-20 | 临沂城市建设投资集团有限公司             | USD | 1.1        | 5.15        | 2029-07-23 | 3         | 城投 | -/-/BBB-       | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 中信建投(国际)金融控股有限公司           | HKD | 1          | 3.18        | 2027-01-27 | 184D      | 金融 | -/BBB+/BBB+    | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 中信证券国际有限公司                 | USD | 0.115      | 0           | 2027-01-24 | 180D      | 金融 | -/BBB+/A-      | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 招银金融租赁有限公司                 | USD | 6          | SOFR<br>+47 | 2029-07-28 | 3         | 金融 | A2/A/-/-       | A2/-/-         |
| 2026-07-21 | 广发控股（香港）有限公司               | USD | 0.01       | 4.32        | 2027-01-15 | 176D      | 金融 | -/BBB/BBB      | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 广发控股（香港）有限公司               | CNY | 0.14       | 1.7         | 2027-01-19 | 180D      | 金融 | -/BBB/BBB      | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.2        | 4.22        | 2027-01-20 | 177D      | 金融 | -/BBB+/-       | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 中国工商银行股份有限公司<br>迪拜国际金融中心分行 | HKD | 4.5        | 3.5         | 2029-07-26 | 3         | 银行 | A1/-/-         | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 濮阳投资集团有限公司                 | CNY | 1.84       | 2.9         | 2029-07-23 | 3         | 城投 | -/-/-          | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 申万宏源(香港)有限公司               | CNY | 0.8        | 1.72        | 2027-01-28 | 184D      | 金融 | -/BBB/-        | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 申万宏源(香港)有限公司               | HKD | 1          | 3.37        | 2027-01-25 | 182D      | 金融 | -/BBB/-        | -/-/-          |
| 2026-07-21 | 申万宏源(香港)有限公司               | USD | 0.1        | 4.31        | 2027-01-27 | 184D      | 金融 | -/BBB/-        | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 中信证券国际有限公司                 | CNY | 0.2        | 0           | 2036-07-28 | 10        | 金融 | -/BBB+/A-      | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 中信证券国际有限公司                 | CNY | 24         | 2.15        | 2031-07-30 | 5         | 金融 | -/BBB+/A-      | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 中信证券国际有限公司                 | USD | 0.15       | 7           | 2026-10-27 | 92D       | 金融 | -/BBB+/A-      | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 中信证券国际金融产品有限公司             | HKD | 0.015      | 0           | 2027-02-02 | 188D      | 金融 | -/-/-          | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 广发控股（香港）有限公司               | HKD | 0.704      | 3.35        | 2027-01-20 | 180D      | 金融 | -/BBB/BBB      | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.8        | 0           | 2027-01-05 | 161D      | 金融 | -/BBB+/-       | -/-/-          |
| 2026-07-22 | 台州市城市建设投资发展集团有限公司          | USD | 4          | 4.4         | 2029-07-27 | 3         | 城投 | -/-/BBB        | -/-/-          |
| 2026-07-23 | 中国民生银行股份有限公司<br>香港分行       | CNY | 2          | 1.55        | 2027-02-01 | 186D      | 银行 | Baa3/-/-       | -/-/-          |
| 2026-07-23 | 中信证券国际有限公司                 | CNY | 0.1        | 0           | 2036-07-28 | 10        | 金融 | -/BBB+/A-      | -/-/-          |
| 2026-07-23 | 广发控股（香港）有限公司               | USD | 0.05       | 4.32        | 2027-01-25 | 180D      | 金融 | -/BBB/BBB      | -/-/-          |
| 2026-07-23 | 中国工商银行股份有限公司<br>迪拜国际金融中心分行 | HKD | 1.5        | 3.47        | 2029-08-03 | 3         | 银行 | A1/-/-         | -/-/-          |
| 2026-07-23 | 中国工商银行股份有限公司<br>迪拜国际金融中心分行 | HKD | 4.5        | 3.49        | 2029-08-03 | 3         | 银行 | A1/-/-         | -/-/-          |

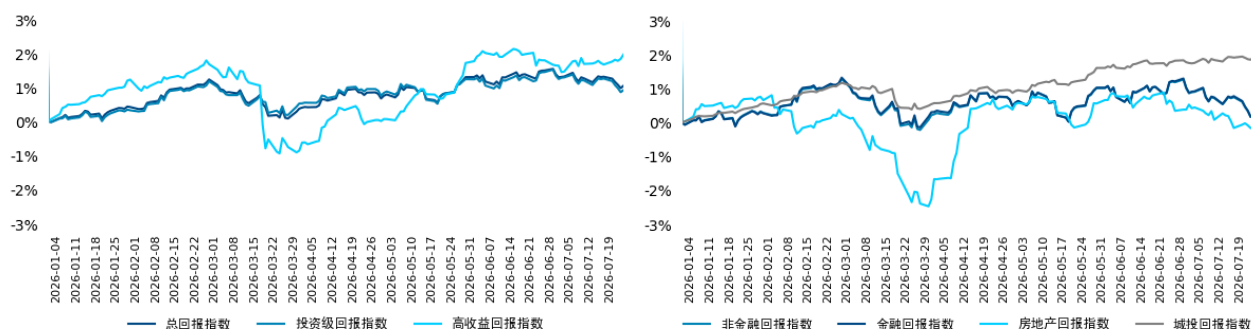
|            |                            |     |      |      |            |      |    |           |       |
|------------|----------------------------|-----|------|------|------------|------|----|-----------|-------|
| 2026-07-24 | 信银(香港)投资有限公司               | CNY | 19.0 | 1.62 | 2027-05-25 | 299D | 金融 | -/BBB+/A- | -/-/- |
| 2026-07-24 | 广发控股（香港）有限公司               | HKD | 0.9  | 3.35 | 2027-01-26 | 180D | 金融 | -/BBB/BBB | -/-/- |
| 2026-07-24 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.6  | 4.4  | 2027-01-19 | 173D | 金融 | -/BBB+/-  | -/-/- |
| 2026-07-24 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.25 | 4.2  | 2026-10-29 | 91D  | 金融 | -/BBB+/-  | -/-/- |
| 2026-07-24 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.25 | 4.4  | 2027-01-20 | 174D | 金融 | -/BBB+/-  | -/-/- |
| 2026-07-24 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.5  | 4.42 | 2027-01-14 | 167D | 金融 | -/BBB+/-  | -/-/- |
| 2026-07-24 | 中国工商银行股份有限公司<br>迪拜国际金融中心分行 | HKD | 5.0  | 3.44 | 2029-08-03 | 3    | 银行 | A1/-/-    | -/-/- |
| 2026-07-24 | 宿迁裕丰产业投资发展管理<br>集团有限公司     | CNY | 2.32 | 2.88 | 2029-07-30 | 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 24 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 26.0bp 至 1.05%，其中投资级债券回报率下降 34.0bp 至 0.92%，高收益债券回报率上升 29.0bp 至 1.97%。按行业来看，非金融回报率为 0.24%，较上周五下降 51.0bp。金融回报率为 0.25%，较上周五下降 53.0bp。房地产回报率为 -0.14%，较上周五上升 2.0bp。城投回报率为 1.92%，与上周五持平。

图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

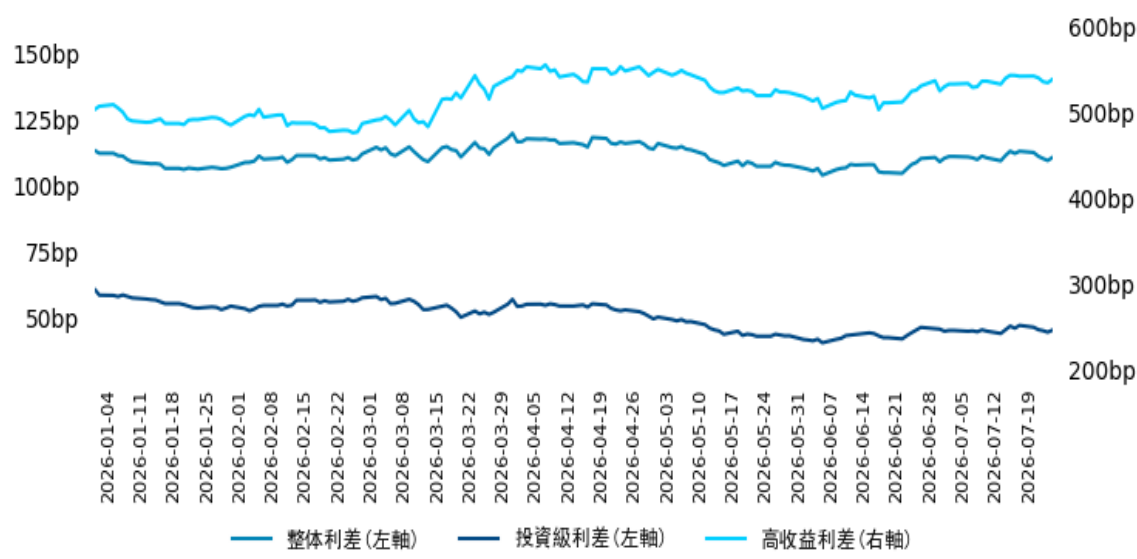


资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 24 日，中资美元债的利差较上周五缩小 2.4bp 至 110.14bp，其中投资级债券利差缩小 1.8bp 至 44.86bp，高收益债券利差缩小 3.7bp 至 537.42bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 20 至 7 月 24 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 2：7 月 20 日至 7 月 24 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<br>(美元) | 剩余期限<br>(年) | 收益率<br>(%) | 变动<br>(bp) |
|----------------------|----------------|--------------|-------------|------------|------------|
| EHICAR 7 09/21/26    | 一嗨汽车租赁有限公司     | 67.221       | 0.16        | 335.579    | 2.6273M    |
| CINDBK 3 ¼ PERP      | 中信银行(国际)有限公司   | 99.989       | 永续          | 7.096      | 738.1      |
| EHICAR 12 09/26/27   | 一嗨汽车租赁有限公司     | 43.714       | 1.17        | 107.367    | 218.7      |
| SIDEVE 2.8 08/18/26  | 四川发展(控股)有限责任公司 | 99.895       | 0.06        | 4.735      | 173.4      |
| SDGOLD 2.8 08/25/26  | 山东黄金集团有限公司     | 99.944       | 0.08        | 3.535      | 153.5      |
| EHICAR 10 10/14/29   | 一嗨汽车租赁有限公司     | 41.267       | 3.22        | 56.79      | 152.3      |
| ZHOSHK 5.98 01/30/28 | 中升集团控股有限公司     | 91.916       | 1.52        | 12.019     | 134.4      |
| SXUCI 2 ½ 08/19/26   | 绍兴市城市发展集团有限公司  | 99.794       | 0.07        | 6.152      | 133.6      |
| WESCHI 9.9 12/04/28  | 中国西部水泥有限公司     | 84.992       | 2.36        | 17.994     | 65.8       |
| LCTIGP 5 ½ 08/27/26  | 洛阳文化旅游投资集团有限公司 | 100.148      | 0.09        | 3.441      | 43.5       |

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 3 家中资发行人采取评级行动

7 月 20 日至 7 月 24 日，各大评级机构对 3 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（20260720-20260724）

| 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 | 中国中信金融资产管理股份有限公司 | 金融 | BBB+ | 稳定 | 2026/07/21 | BBB | 稳定 | 2025/08/15 | 惠誉 | 公司政策性职能有所增强 |
|    | 中国长城资产管理股份有限公司   | 金融 | BBB  | 正面 | 2026/07/21 | BBB | 稳定 | 2025/08/15 | 惠誉 | 公司信用状况持续改善  |
|    | 中国长城资产(国际)控股有限公司 | 金融 | BBB  | 正面 | 2026/07/21 | BBB | 稳定 | 2025/08/15 | 惠誉 | 公司信用状况持续改善  |

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](http://www.ccxap.com)  
邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)  
电话： +852-28607111  
传真： +852-28680656