

2026 年第 13 期
7 月 13 日 - 7 月 27 日

美国 6 月 CPI 同比增长低于预期；南向通可投债新发行 10 笔

热点事件：美国 6 月 CPI 同比增长 3.5%；美国初请失业金人数骤降至 18.7 万创 57 年新低

7 月 14 日，美国公布 6 月 CPI 同比增长 3.5%，低于预期，创 2020 年 4 月以来最大环比降幅；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。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率普遍下行。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：惠誉对两家中资资管公司进行正面调级

7 月 21 日，惠誉对中国长城资产管理股份有限公司和中国中信金融资产管理有限公司采取正面评级调整，理由均为该公司信用状况改善。

南向通可投资债券市场

南向通可投资新债发行 10 笔，共计 27.2 亿美元

7 月 13 日至 7 月 27 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 27.2 亿美元。其中金融类主体为主要发行人，共计发行了 16.9 亿美元债券。

南向通可投资债券收益率涨跌情况

7 月 13 日至 7 月 27 日收益率涨幅最大的 10 只债券中，一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的 10 只债券中，中国信达资产管理股份有限公司境外债收益率变动最大。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 10 家主体采取调级

7 月 13 日至 7 月 27 日，国际各大评级机构对 10 家主体的境外评级采取了正面评级行动。



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：美国 6 月 CPI 同比增长 3.5%；美国初请失业金人数骤降至 18.7 万创 57 年新低

7 月 14 日，美国公布 6 月未季调 CPI 同比增长 3.5%，低于市场预期的 3.8% 和前值 4.2%；季调后 CPI 环比下降 0.4%，创 2020 年 4 月以来最大单月降幅。6 月未季调核心 CPI 同比增长 2.6%，低于预期的 2.9% 和前值 2.9%，而环比则保持不变。本次通胀降温的核心驱动因素是能源价格的大幅回落。6 月能源指数环比下降 5.7%，其中汽油价格环比下降 9.7%，电力价格下降 1.0%。但同比维度下，能源指数仍上涨 15.7%，汽油价格涨幅高达 26.7%，显示能源板块波动性依然较高。此外，住房指数环比仅上涨 0.1%，为 2021 年 1 月以来最低增幅。住房通胀的持续降温是核心 CPI 超预期回落的主要原因，但从同比维度看，其 3.3% 的涨幅仍是支撑核心通胀的重要因素之一。

7 月 15 日，中国公布 2026 年二季度国内生产总值（GDP）为 361,511 亿元，按不变价格计算同比增长 4.3%，低于市场预期的 4.5%，也低于一季度的 5.0%，为 2022 年四季度以来最低增速；环比增长 0.9%，前值为 1.3%。从现价角度看，二季度名义 GDP 同比增长 5.9%，GDP 平减指数时隔三年首次回正至 1.6%。另外，2026 年上半年 GDP 同比增长 4.7%，仍处于年初确定的 4.5%-5% 目标区间。从产业看，2026 年上半年第三产业同比增长 5.2%，服务业成为稳增长核心支柱；而第二产业增速仅 3.9%，建筑业和房地产业构成主要拖累。从“三驾马车”看，出口受 AI 相关高端制造需求支撑表现强劲，但消费和投资明显走弱，社零单季度增速从一季度的 2.4% 回落至二季度的 0.2%，固定资产投资增速也进一步下滑。

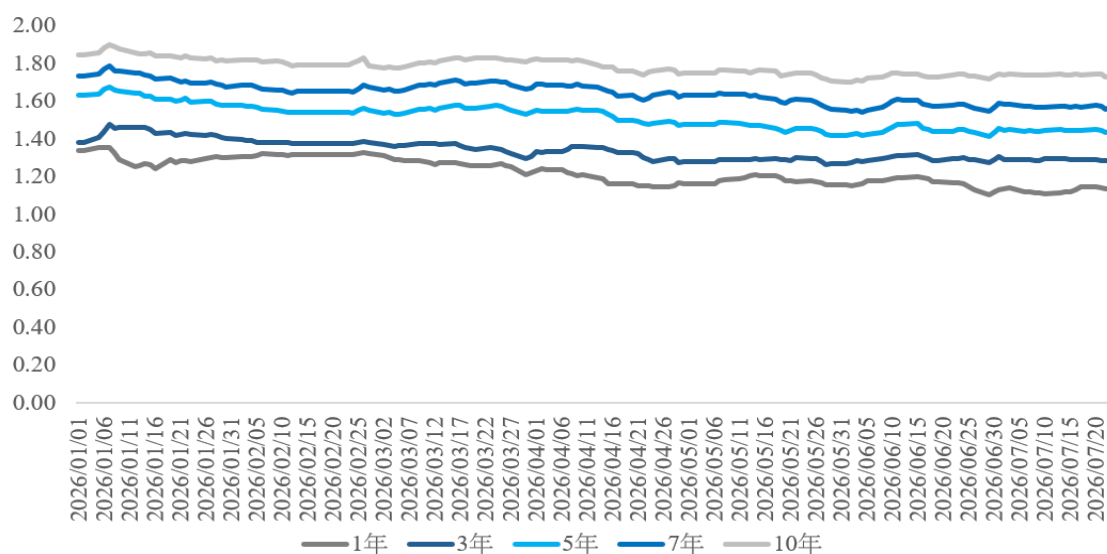
7 月 21 日，中国公布上半年全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%。工业对经济增长贡献率超 35%，41 个工业大类行业中有 32 个保持增长。工业经济运行总体平稳，有效发挥了宏观经济“压舱石”作用。工业企业效益明显改善，前 5 个月规模以上工业企业利润总额同比增长 18.8%，营业收入利润率 5.6%。工业出口较快增长，上半年以人民币计价货物贸易出口额同比增长 13.4%。数字产业加快发展，前 5 个月收入 16.7 万亿元，同比增长 13.0%，利润总额同比增长 19.3%。企业预期总体稳定，制造业采购经理指数（PMI）中生产指数连续 4 个月处于扩张区间。

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。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去两周，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%。较前一周分别上升 2.92bp、下降 0.48bp、下降 0.86bp、下降 0.43bp 和下降 0.84bp。

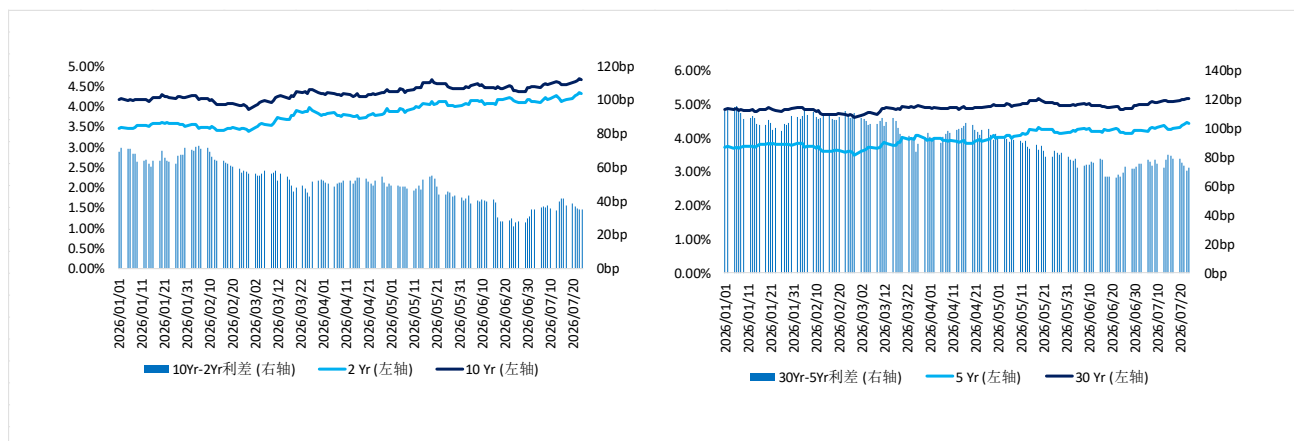
图 1：中国国债收益率



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 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%，较前一周期分别上升 12.27 bp、12.09bp、11.59bp 和 9.87 bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前缩小 0.68bp 至 34.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周期缩小 2.22bp 至 73.2bp。

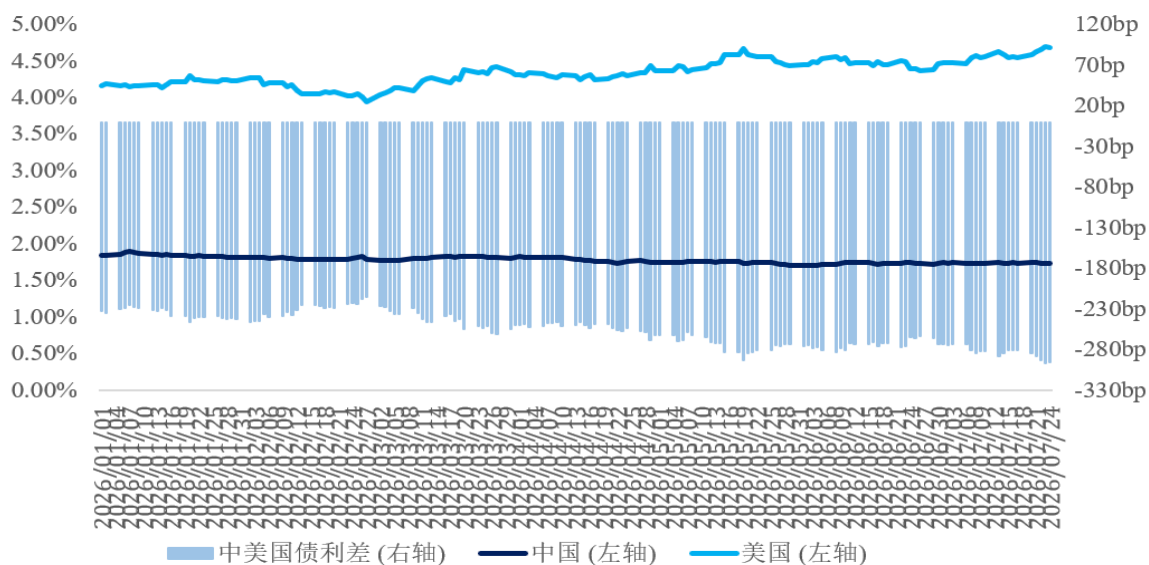
图 2：美国国债收益率及利差情况



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 -294.9bp，较前一周期扩大 12.75bp，较年初扩大 62.92bp。

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：惠誉对两家中资资管公司进行正面调级

7 月 21 日，惠誉对中国长城资产管理股份有限公司和中国中信金融资产管理股份有限公司采取正面评级调整，理由均为该公司信用状况改善。

惠誉将中国长城资产管理股份有限公司及其境外子公司中国长城资产(国际)控股有限公司的展望从稳定上调至正面，评级保持为 **BBB** 不变，并将该公司生存力评级自 'ccc' 上调至 'ccc+'。本次评级展望调整及生存力评级上调反映了中国长城信用状况的持续改善。正面评级展望反映出惠誉预期未来 24 个月内，随着中国长城持续清理减值资产以降低资产风险，并增强其在系统内化解不良资产的政策性职能和能力，中国长城的内在信用状况将进一步改善。中国长城生存力评级自 'ccc' 上调至 'ccc+'，反映了在一般性支持措施的助力下，该公司资本水平和盈利能力持续改善。由于公司资产结构发生了变化，致使惠誉重新评估资产质量。自 2025 年 4 月中央汇金投资有限责任公司(中央汇金)成为该公司第一大股东后，该公司的管理和战略执行力也有所增强，而股东更紧密的监督加强了其公司治理。

惠誉将中国中信金融资产管理股份有限公司的评级从 **BBB** 上调为 **BBB+**，展望稳定，政府支持评级自 'bbb' 上调至 'bbb+' 以及生存力评级自 'ccc' 上调至 'ccc+'。惠誉指出，由于中信金融资产的生存力评级有所改善，加上其与中信集团紧密的整合及协同合作，导致其化解系统内不良资产的能力有所提升，因此驱动本次评级上调。此外，惠誉还考虑到，中信金融资产在支持中信集团履行集团政策性职能、以及协助中央政府推进经济重点任务方面的重要性不断上升。中信金融资产的生存力评级反映其业务状况有所增强，获益于其作为中国四大国有资产管理公司之一的成熟地位，以及其全国性牌照、广泛的不良资产管理能力以及多元化的融资渠道。随着中信金融资产与中信集团的协同更为紧密，其市场地位得到进一步加强，并支持了其业务拓展、执行和融资能力。

南向通可投资新债发行 10 笔，共计 27.2 亿美元

7 月 13 日至 7 月 27 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 27.2 亿美元。其中金融类主体为主要发行人，共计发行了 16.9 亿美元债券。

表 1：南向通可投资债券市场发行情况（20260713-20260724）

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)
2026/7/14	浙江省能源集团有限公司	CNY	32	2.02	2031/7/14	5.00	能源	A1/-/A	A2/-/-
2026/7/14	富邦银行(香港)有限公司	USD	3	5.375	2036/7/14	10.00	银行	-/A/-	-/BBB/-
2026/7/14	富卫集团控股有限公司	SGD	2.7	3.18	2032/4/14	6.00	金融	Baa1/-/BBB+	Baa2/-/BBB-
2026/7/15	宜宾发展控股集团有限公司	CNY	10	2.1	2029/7/15	3.00	金融	-/-/-	-/-/-
2026/7/20	晶科电力科技股份有限公司	USD	1	4.38	2029/7/20	3.00	科技	-/-/-	-/-/-
2026/7/21	山东省商业集团有限公司	CNY	4.85	1.98	2029/7/21	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2026/7/22	中信银行(国际)有限公司	CNY	13.3	2.3	-	永续	银行	A3/-/A-	Ba2/-/-
2026/7/22	安徽省交通控股集团有限公司	USD	4	4.35	2029/7/22	3.00	城投	A3/-/A	-/-/A
2026/7/22	中信银行(国际)有限公司	USD	4	5	-	永续	银行	A3/-/A-	Ba2/-/-
2026/7/23	上海浦东发展银行股份有限公司香港分行	CNY	30	1.68	2029/7/23	3.00	银行	Baa2/-/-	Baa2/-/-

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

7 月 13 日至 7 月 27 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：7 月 13 日至 7 月 27 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)
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	67.221	0.16	335.579	8.3575M
CINDBK 3 ¼ PERP	中信银行(国际)有限公司	99.989	永续	7.096	840.9
FWDGHD 6.675 PERP	富卫集团有限公司	100.496	永续	-5.121	620.4
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	43.714	1.17	107.367	449.4
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	91.916	1.52	12.019	219.1
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	41.267	3.22	56.79	205.7
SIDEVE 2.8 08/18/26	四川发展(控股)有限责任公司	99.895	0.06	4.735	178.7
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	146.7
SDGOLD 2.8 08/25/26	山东黄金集团有限公司	99.944	0.08	3.535	145.1
CCB Float 11/02/26	中国建设银行(新西兰)有限公司	100.125	0.27	3.646	132.9

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

7 月 13 日至 7 月 27 日收益率跌幅最大的 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 3：7 月 13 日至 7 月 27 日南向通债券收益率跌幅最大的 10 只债券

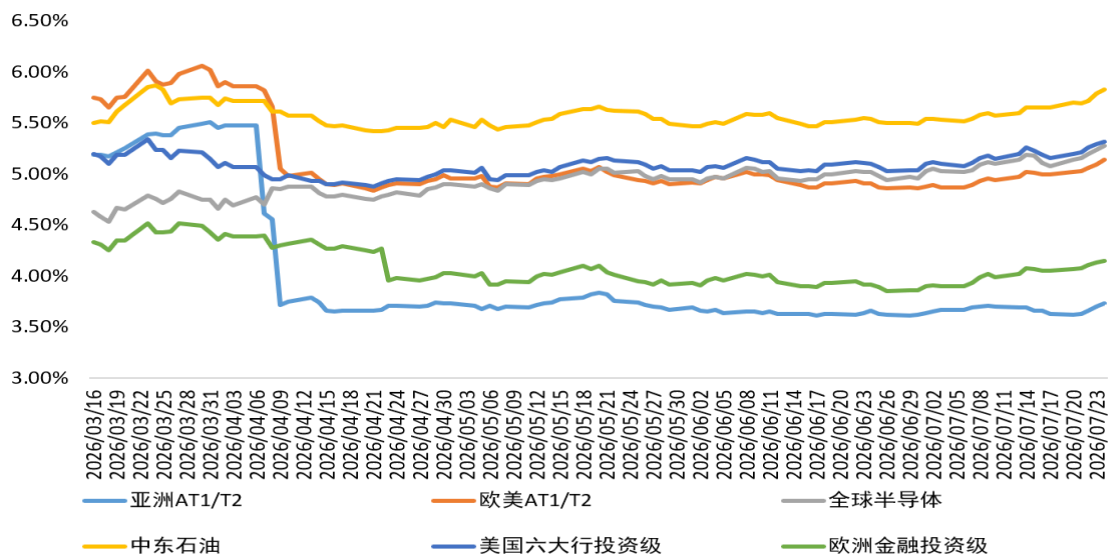
债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	99.872	永续	4.742	-135.6
GDCOMM 2.358 01/25/27	广东省交通集团有限公司	98.794	0.50	4.882	-53.3
XUCGEN 8 08/22/26	许昌市投资集团有限公司	100.5	0.07	0.381	-51.2
JYSOCH 3.93 10/13/26	江阴国有资本控股(集团)有限公司	100.542	0.22	1.253	-48.9
HEFIND 5.8 09/05/26	合肥市产业投资控股(集团)有限公司	100.262	0.11	3.1	-46.6
ABHGC 6 ½ 06/20/28	安庆滨江控股集团有限公司	105.128	1.90	3.673	-41.4
LNGFOR 3.85 01/13/32	龙湖集团控股有限公司	75.204	5.47	9.829	-36
BOCOM Float 08/30/26	交通银行/香港分行	100.06	0.10	3.566	-34.9
QDHTCO 6.8 02/07/27	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	101.125	0.54	4.592	-33
NNCOMM 7.3 04/30/27	南宁交通投资集团有限责任公司	101.921	0.76	4.659	-32.8

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 24 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 3.73%、5.14%、5.83%、5.28%、5.32%和 4.15%，较此前分别上升 3bp、20bp、26bp、18bp、17bp 和 16bp。

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

7 月 14 日，中诚信亚太首次授予重庆市潼南区建设工程(集团)有限公司（“潼南建工”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20260713-20260724）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
------	------	------	------

7 月 14 日	潼南建工	BBB _g	评级基于以下因素包括公司（1）是潼南区工程项目建设与国有资产运营的核心主体；（2）获得政府支持的良好记录；（3）具备多元化融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括公司（1）商业类活动敞口较高；（2）工程项目持续资本开支推高债务规模，债务负担不断加重；（3）或有负债风险相对较高。
----------	------	------------------	---

资料来源：中诚信亚太

7 月 13 日至 7 月 27 日，国际各大评级机构对 10 家主体的境外评级采取了正面评级行动。

表 5：发行人评级行动情况（20260713-20260724）

	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		
上调	邹城市恒泰控股集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/07/13	BBB	稳定	2025/07/14	联合国国际	对地方政府内部信用看法提升，并预期其将继续对公司提供强力支持
	青岛融汇财富投资控股集团有限公司	工业	Ag	稳定	2026/07/13	Ag-	稳定	2025/05/19	中诚信亚太	政府支持能力增强
	青岛市北建设投资集团有限公司	城投	Ag	稳定	2026/07/13	Ag-	稳定	2025/05/15	中诚信亚太	政府支持能力增强
	乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	城投	BBB-	稳定	2026/07/14	BB+	稳定	2025/07/18	惠誉	对地方政府支持能力的信用看法有所提升
	苏州苏高新集团有限公司	城投	Ag+	稳定	2026/07/15	Ag	稳定	2025/07/16	中诚信亚太	公司投资节奏审慎、风险管理能力提升，区域产业发展主导地位突出
	湖州莫干山高新集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/07/16	BBBg+	稳定	2025/06/20	中诚信亚太	公司区域实力增强
	光明食品国际有限公司	工业	BBB	稳定	2026/07/17	BBB-	稳定	2021/06/10	标普	公司对母公司的战略重要性有所提升
	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

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