

2026 年第 28 期
7 月 27 日 – 7 月 31 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：美国连续第五次维持利率不变；中国 7 月官方制造业 PMI 降至 49.2%

7 月 29 日，美国公布维持联邦基金利率目标区间在 3.50%-3.75% 不变，符合市场预期；7 月 31 日，中国公布 7 月官方制造业 PMI 为 49.2%，低于预期的 50.0%，较前值回落 1.1 个百分点。

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 31 日，美元兑人民币中间价收于 6.7894，较上周五下降 45.0bp。美元指数收于 99.914，较上周五下降 1.55%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。美联储会议释放鹰派信号，美国国债收益率普遍上行。

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 27 日至 7 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 37 只债券，合计约 13.6 亿美元，较上周下跌 45.3%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 9.75 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率持平

截至 7 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五持平，维持在 1.05%，其中投资级债券回报率下降 6.0bp 至 0.86%，高收益债券回报率上升 47.0bp 至 2.44%。

评级行动：各大评级机构对 7 家中资发行人采取评级行动

7 月 27 日至 7 月 31 日，各大评级机构对 7 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：美国连续第五次维持利率不变；中国 7 月官方制造业 PMI 降至 49.2%

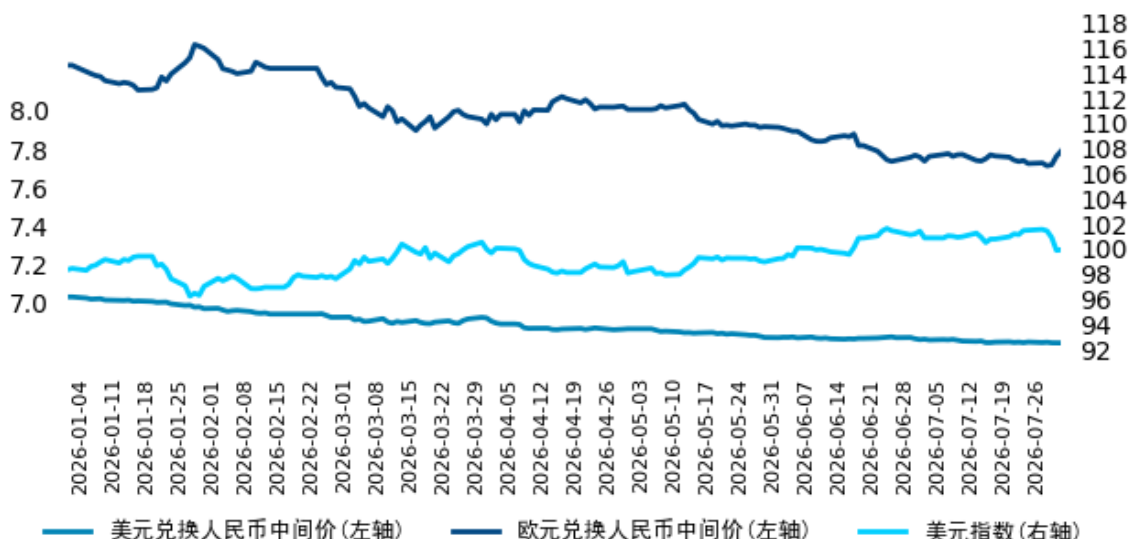
7 月 29 日，美国公布维持联邦基金利率目标区间在 3.50%-3.75% 不变，符合市场预期。这是美联储自 2025 年 12 月降息以来连续第五次维持利率不变，但投票结果从 6 月会议的全票通过变为 9 票赞成、3 票反对。三位投下反对票的委员分别为克利夫兰联储主席哈马克、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利和达拉斯联储主席洛根，三人均主张加息 25 个基点。这是自 2016 年以来，美联储首次在同一次政策决议中出现三张方向一致的反对票。政策声明指出，尽管中东冲突等因素带来的不确定性仍处高位，美国经济活动仍以稳健步伐扩张。生产率和资本投资保持强劲，就业增长与劳动力供给保持同步，失业率变化不大。通胀水平仍高于委员会 2% 的目标，部分反映了能源等特定行业因供给冲击推动的价格上涨。

7 月 31 日，中国公布 7 月官方制造业 PMI 为 49.2%，低于市场预期的 50.0%，较 6 月下降 1.1 个百分点，重返收缩区间。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.0% 和 49.3%，三大指数同步回落至荣枯线以下。从主要分项看，生产指数为 49.9%，较上月下降 1.5 个百分点，制造业生产活动有所放缓；新订单指数降至 48.5%，较上月下降 2.7 个百分点，显示市场需求回落。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 49.5%、49.7% 和 47.4%，比上月下降 1.2 个、0.8 个和 0.8 个百分点，均低于临界点。分析认为，此次 PMI 回落主要受高基数效应、7 月传统生产淡季及多地高温洪涝等极端天气扰动等多重因素叠加影响。不过，装备制造业 PMI 为 51.4%，高技术制造业 PMI 达 53.3%，均明显高于制造业总体，保持较快扩张，带动制造业结构持续优化。

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 31 日，美元兑人民币中间价收于 6.7894，较上周五下降 45.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7886，较上周五上升 649.0bp。美元指数收于 99.914，较上周五下降 1.55%。

图 1：人民币汇率情况

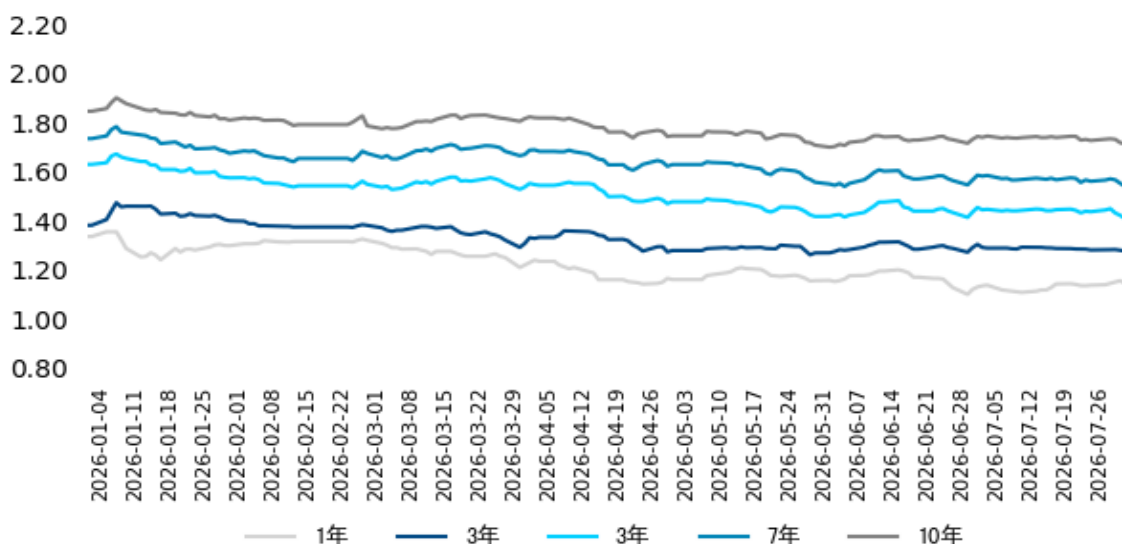


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 7 月 31 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 1.1460%、1.2786%、1.4110%、1.5422%和 1.7141%。与上周五相比，1 年期上升 0.71bp、3 年期下降 0.39bp、5 年期下降 2.71bp、7 年期下降 1.99bp 和 10 年期下降 1.41bp。

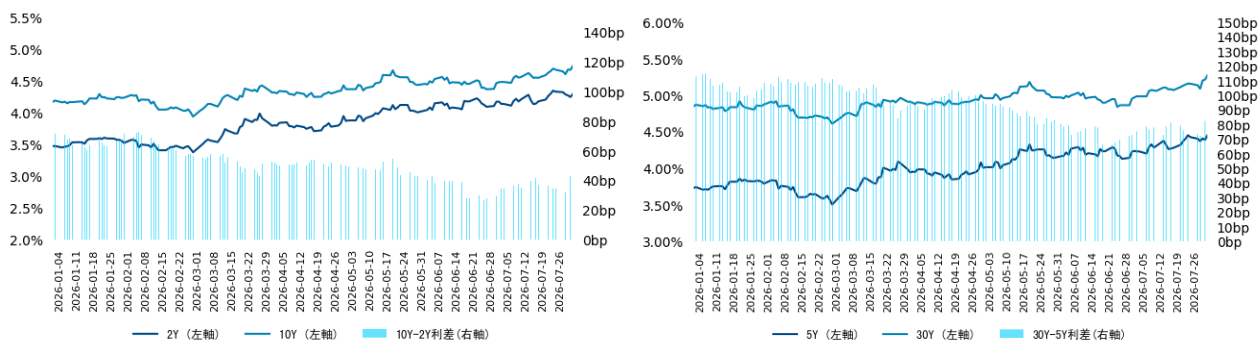
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美联储会议释放鹰派信号，美国国债收益率普遍上行。截至 7 月 31 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.2912%、4.4489%、4.7347%和 5.2724%，与上周五相比，2 年期下降 3.94bp、5 年期上升 2.33bp、10 年期上升 5.76bp 和 30 年期上升 11.50bp。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 9.70bp 至 44.35bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 9.17bp 至 82.35bp。

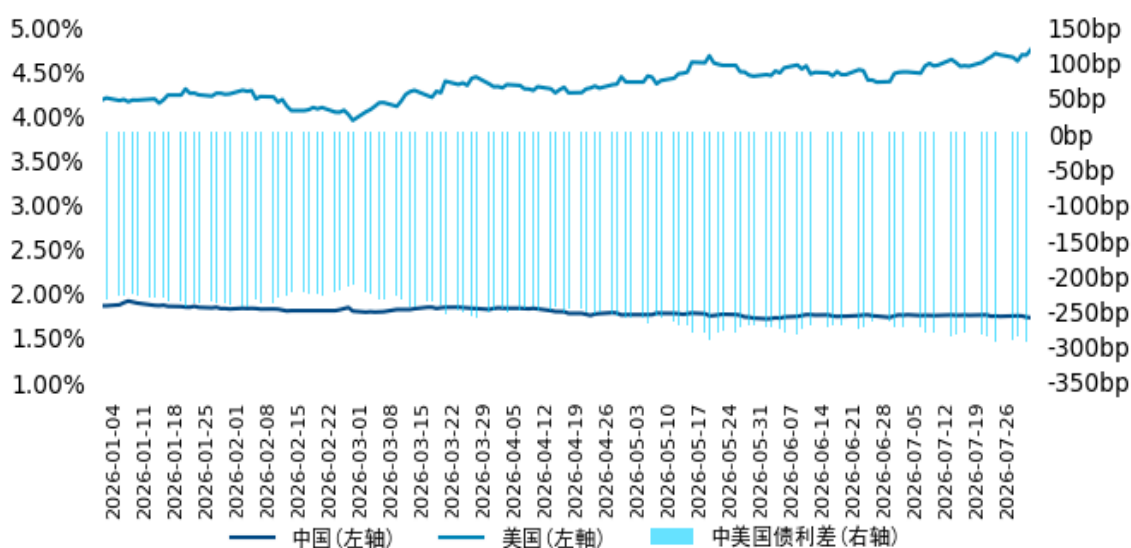
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 31 日，中美 10 年期国债利差为-302.1bp，较上周五缩小 7.2bp，较年初扩大 70.1bp。

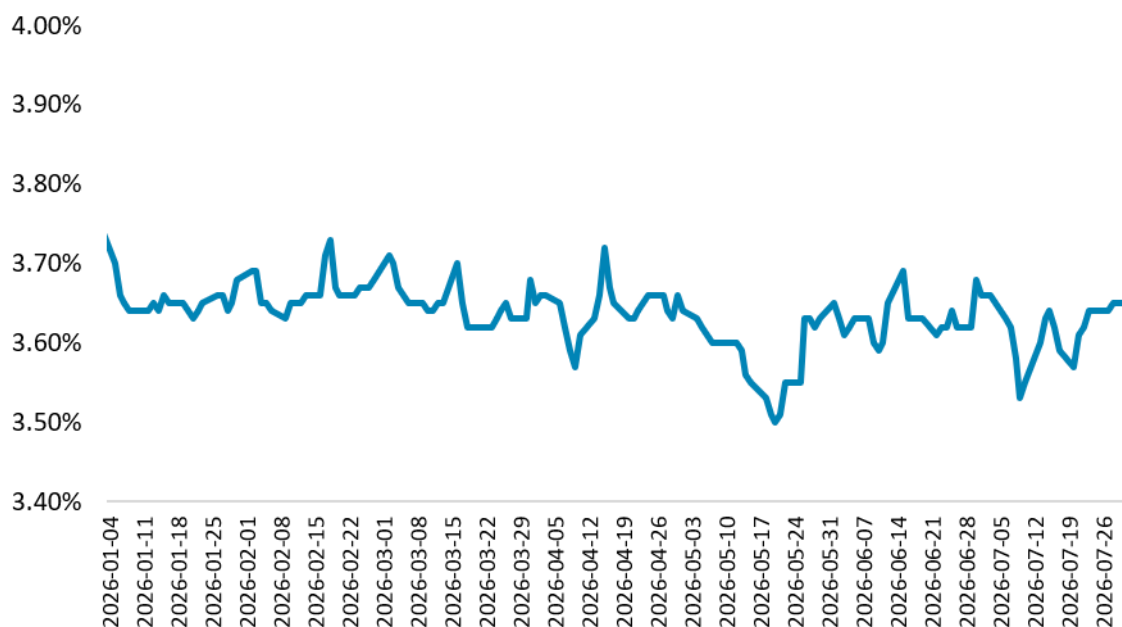
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 7 月 31 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.65%，较上周五上升 1.0bp，较年初下降 22.0bp。

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 27 日至 7 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 37 只债券，合计约 13.6 亿美元，较上周下跌 45.3%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 9.75 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260727-20260731）

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)
2026-07-27	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	2.7	1.9	2029-08-03	3	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-07-27	信银(香港)投资有限公司	HKD	2.35	0	2027-08-05	1.02	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-07-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	4.46	2027-01-25	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.1	3.38	2027-01-25	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.46	2027-01-20	175D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.8	4.46	2027-01-27	177D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.4	4.46	2027-02-01	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-27	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.6	4.4	2027-01-20	173D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-27	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	HKD	3.0	3.41	2029-08-06	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-07-27	临沂东城建设投资集团有限公司	CNY	2.0	3.95	2029-08-03	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-07-28	中国平安保险海外(控股)有限公司	USD	0.5	SOFR +45	2027-08-03	1	金融	Baa2/-/-	-/-/-
2026-07-28	中国平安保险海外(控股)有限公司	USD	0.8	SOFR +45	2027-08-03	1	金融	Baa2/-/-	-/-/-
2026-07-28	中信证券国际有限公司	USD	0.5	5.28	2031-08-03	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-07-28	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.012	0	2027-02-11	191D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-07-28	广发控股（香港）有限公司	CNY	0.6	1.81	2027-02-01	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-28	广发控股（香港）有限公司	USD	0.15	4.46	2027-01-26	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-28	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.3	4.45	2026-12-10	132D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-28	华泰国际金融控股有限公司	CNY	3.35	0	2027-01-20	173D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-28	华泰国际金融控股有限公司	CNY	3.25	0	2027-01-20	173D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-07-28	洛阳文化旅游投资集团有限公司	CNY	2.2	3.98	2029-08-04	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-07-29	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.6	1.85	2027-02-04	182D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-07-29	中国平安保险海外(控股)有限公司	CNY	5.0	1.755	2027-08-04	1	金融	Baa2/-/-	-/-/-
2026-07-29	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.4	2026-12-30	149D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-07-29	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.01	0	2026-11-09	96D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-07-29	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.018	0	2027-02-11	190D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-07-29	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	4.17	2026-11-03	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

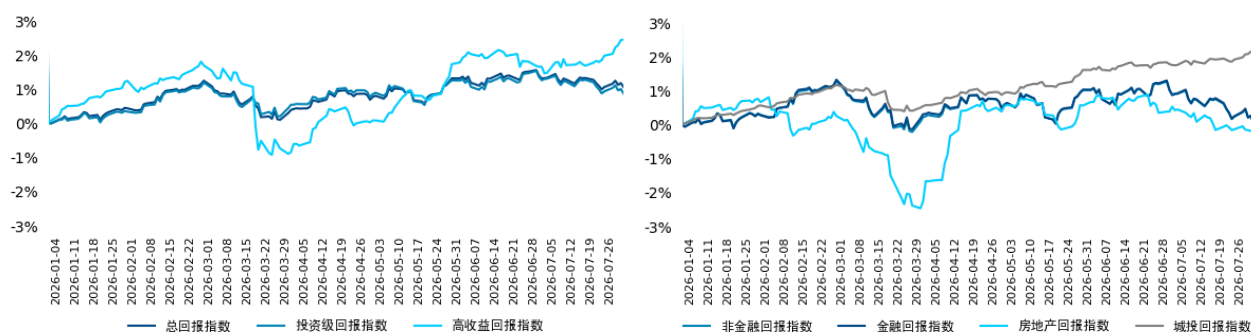
2026-07-30	中信证券国际有限公司	CNY	0.1	0	2036-07-28	9.98	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-07-30	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.17	2026-11-03	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-30	广发控股（香港）有限公司	USD	0.24	4.17	2026-11-04	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-30	合肥市产业投资控股(集团)有限公司	CNY	18.3	1.88	2029-08-06	3	原材料	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2026-07-30	武汉葛化集团有限公司	CNY	5.0	3.2	2029-08-06	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-07-31	建银国际(控股)有限公司	USD	0.148	0	2027-02-04	181D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-07-31	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.46	2027-01-28	177D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-31	广发控股（香港）有限公司	USD	0.6	4.46	2027-02-02	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-31	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.17	2026-11-06	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-31	广发控股（香港）有限公司	CNY	5.5	1.7	2027-02-03	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-07-31	申万宏源(香港)有限公司	CNY	1.1	0	2027-02-02	179D	金融	-/BBB/-	-/-/-

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持平

截至 7 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五持平，维持在 1.05%，其中投资级债券回报率下降 6.0bp 至 0.86%，高收益债券回报率上升 47.0bp 至 2.44%。按行业来看，非金融回报率为 0.05%，较上周五下降 19.0bp。金融回报率为 0.06%，较上周五下降 19.0bp。房地产回报率为 -0.19%，较上周五下降 5.0bp。城投回报率为 2.12%，较上周五上升 20.0bp。

图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

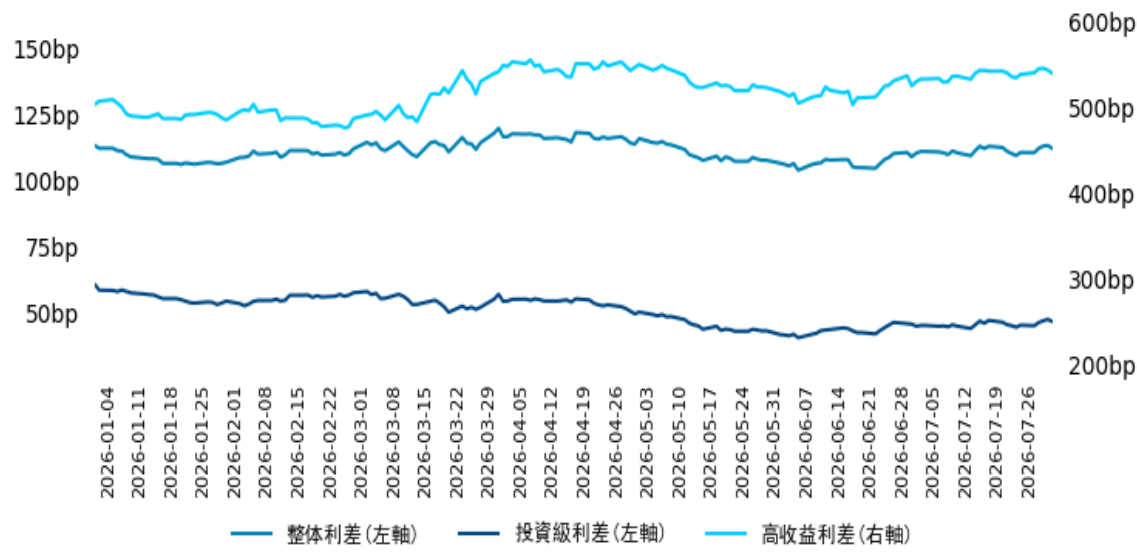


资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 31 日，中资美元债的利差较上周五扩大 1.5bp 至 111.66bp，其中投资级债券利差扩大 1.4bp 至 46.22bp，高收益债券利差扩大 1.2bp 至 538.57bp。

¹ 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 27 至 7 月 31 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 27 日至 7 月 31 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	67.5	0.14	372.792	4.3818M
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	42.775	1.15	112.021	680.3
SDGOLD 2.8 08/25/26	山东黄金集团有限公司	99.967	0.06	3.353	208.9
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	40.6	3.20	58.201	143.8
AHTRHK 1.618 08/26/26	安徽省交通控股集团有限公司	99.814	0.07	4.781	87.4
JNUCGC 2.4 09/23/26	济南城市建设集团有限公司	99.592	0.14	5.434	62.1
ZHHFGR 3.05 10/17/28	珠海华发集团有限公司	97.231	2.21	4.382	60.4
SHUGRP 7.2 03/20/27	永发集团有限公司	101.5	0.63	4.723	58.2
LCTIGP 5 ½ 08/27/26	洛阳文化旅游投资集团有限公司	100.153	0.07	2.805	57.9
AVIILC 6 ¾ PERP	中航国际融资租赁有限公司	100.267	永续	5.256	53.7

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 7 家中资发行人采取评级行动

7 月 27 日至 7 月 31 日，各大评级机构对 7 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（20260727-20260731）

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	华润置地有限公司	房地产	A-	稳定	2026/07/29	BBB+	稳定	2026/02/09	惠誉	评级考虑母公司支持且母公司支持意愿提高
	义乌市国有资本运营有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/07/29	BBB	稳定	2025/08/12	惠誉	义乌国企改革强化公司作为核心主体的职能
	海通国际证券集团有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/07/29	BBB	稳定	2025/07/29	标普	公司在运营上已实现全面整合，其战略与母公司业务高度契合
	深圳国际控股有限公司	交通运输	BBB+	稳定	2026/07/30	BBB	稳定	2024/06/20	标普	公司对市政府的重要性有所提升
	深圳高速公路集团股份有限公司	交通运输	BBB+	稳定	2026/07/30	BBB	稳定	2024/06/06	标普	母公司级别上调，公司作为核心子公司评级同步上调
	邹城市利民建设发展集团有限公司	城投	BBB _g	稳定	2026/07/31	BBB _g -	稳定	2025/08/18	中诚信亚太	公司债务结构得到优化、备用流动性有所提升
	万科企业股份有限公司	房地产	CC	无	2026/07/31	RD	无	2026/05/18	惠誉	反映其重组后的信用状况

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