

2026 年第 29 期
8 月 3 日 – 8 月 7 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：美国 7 月非农新增就业转负；中国 7 月 CPI 同比回落至 0.5%

8 月 7 日，美国公布 7 月非农就业人口减少 2.3 万人，大幅低于预期，前两月合计下修 10.3 万人；8 月 9 日，中国公布 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，低于前值 1.0%。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 8 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 6.7904，较上周五上升 10.0bp。美元指数收于 99.539，较上周五下降 0.38%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。7 月非农数据大幅不及预期，美国国债收益率下行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

8 月 3 日至 8 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 33.26 亿美元，较上周上升 144.56%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 23.45 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 8 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 39.0bp 至 1.44%，其中投资级债券回报率上升 33.0bp 至 1.19%，高收益债券回报率上升 88.0bp 至 3.32%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 7 日，中诚信亚太授予欧亚开发银行长期信用评级 A_g，展望稳定。



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 7 月非农新增就业转负；中国 7 月 CPI 同比回落至 0.5%

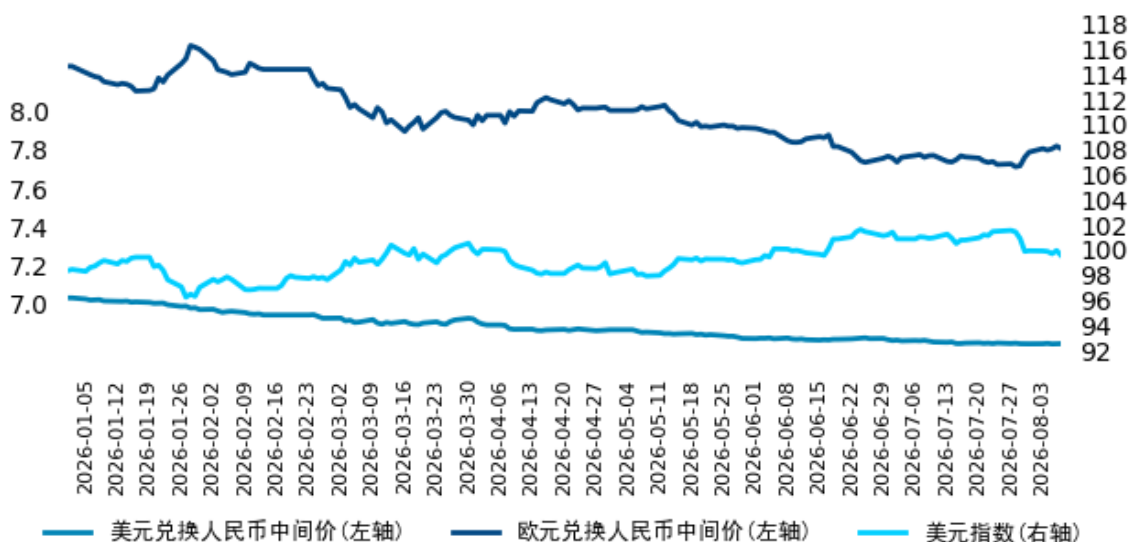
8 月 7 日，美国公布 7 月季调后非农就业人口减少 2.3 万人，大幅低于预期的增加 9 万人，为 2024 年以来首次转负。同时，5 月份非农新增就业人数从 12.9 万人下修至 6.3 万人，6 月份非农新增就业人数从 5.7 万人下修至 2 万人，合计下修 10.3 万人。从行业结构看，7 月就业变动呈现明显分化。地方政府教育部门减少 5 万人；零售贸易行业减少 1.9 万个岗位，其中仓储会员店、大型综合零售商等减少 2.1 万人；金融服务业减少 1.4 万个岗位，信贷、保险板块同步收缩。医疗保健业虽新增 2.2 万人，但增幅低于过去 12 个月月均 3.6 万人的水平。7 月季调失业率 4.1%，环比回落 0.1 个百分点，失业人数减少 17.8 万人至 691.6 万人。劳动参与率降至 61.4%，为 2021 年初以来最低水平。数据公布后，市场对美联储 9 月加息的预期明显降低。

8 月 9 日，中国公布 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，低于前值 1.0%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 1.5%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.7%。CPI 同比涨幅比上月回落 0.5 个百分点，主要是受汽油价格涨幅回落影响。汽油价格涨幅较上月回落 16.0 个百分点至 1.0%，对 CPI 的上拉影响较上月减少约 0.45 个百分点，带动能源价格涨幅回落至 0.6%。扣除能源的工业消费品价格上涨 1.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 同比上涨约 0.37 个百分点。从环比看，全国 CPI 下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。另外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 8 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 6.7904，较上周五上升 10.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8067，较上周五上升 181.0bp。美元指数收于 99.539，较上周五下降 0.38%。

图 1：人民币汇率情况

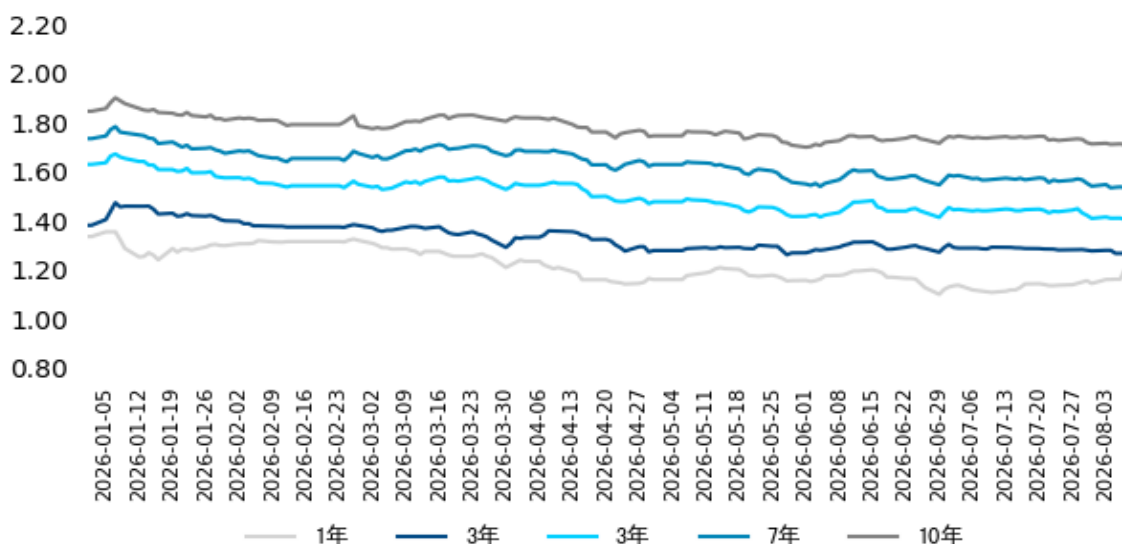


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 8 月 7 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 1.2043%、1.2688%、1.4073%、1.5368% 和 1.7114%。与上周五相比，1 年期上升 5.83bp、3 年期下降 0.98bp、5 年期下降 0.37bp、7 年期下降 0.54bp 和 10 年期下降 0.27bp。

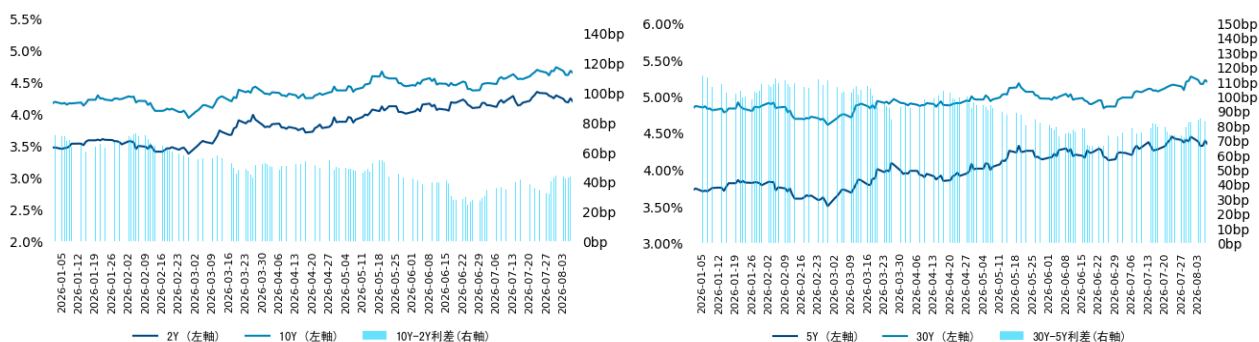
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

7 月非农数据大幅不及预期，美国国债收益率下行。截至 8 月 7 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.1952%、4.3518%、4.6454% 和 5.2008%，较上周五分别下降 9.60bp、9.71bp、8.93bp 和 7.16bp。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 0.67bp 至 45.02bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 2.55bp 至 84.90bp。

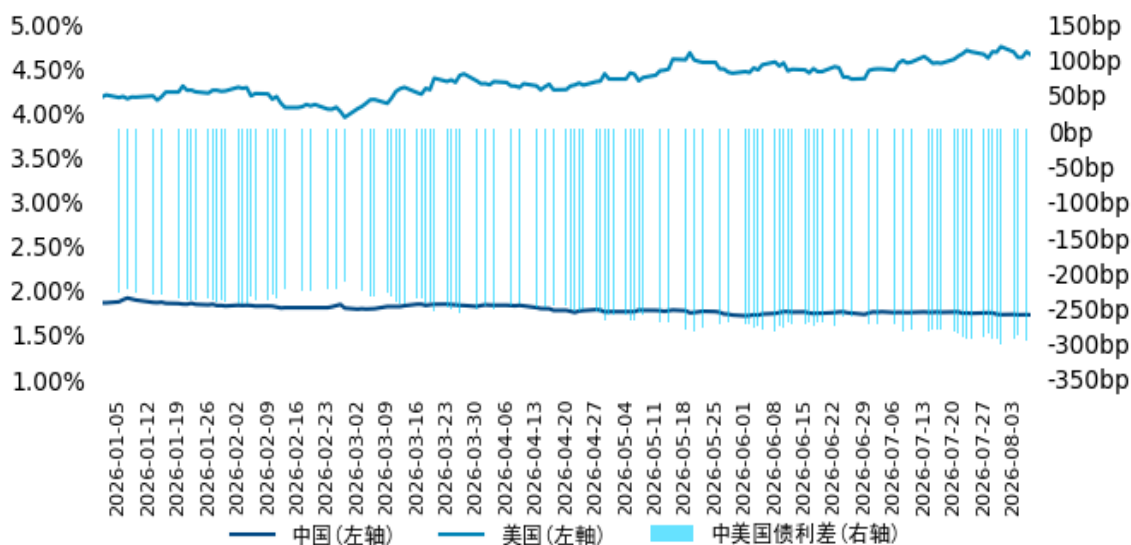
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 7 日，中美 10 年期国债利差为 -293.4bp，较上周五缩小 8.7bp，较年初扩大 61.4bp。

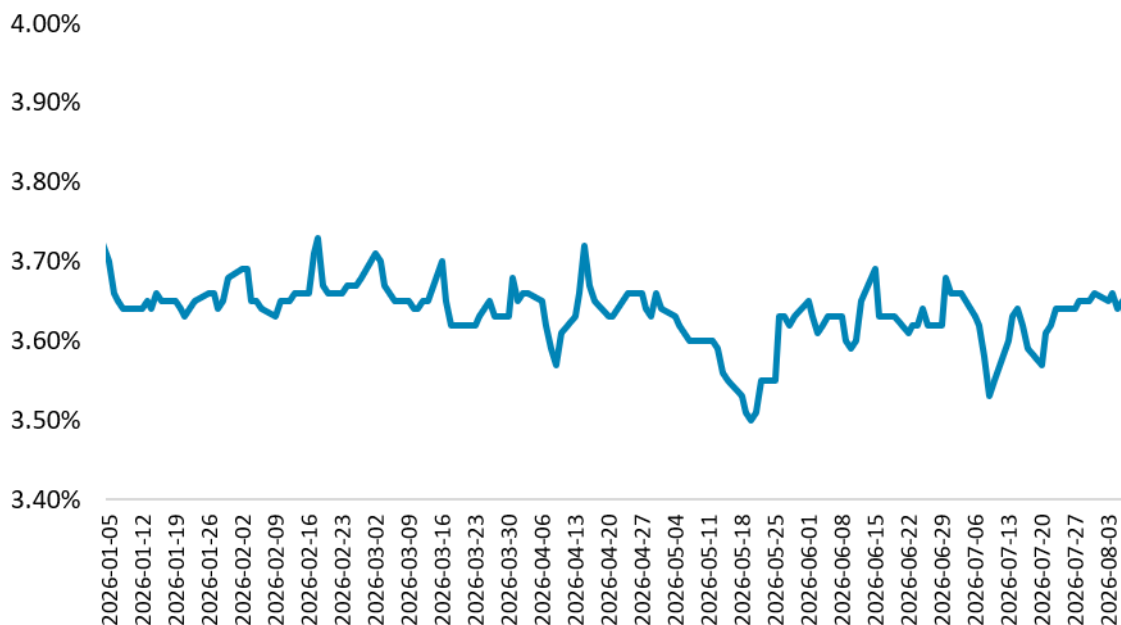
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 8 月 7 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.62%，较上周五下降 4.0bp，较年初下降 25.0bp。

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：中资境外债新发行增加

8 月 3 日至 8 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 33.26 亿美元，较上周上升 144.56%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 23.45 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260803-20260807）

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)
2026-08-03	中国国际金融股份有限公司	USD	0.4	4.15	2026-11-10	92D	金融	Baa1/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-03	中信证券国际有限公司	USD	0.115	0	2026-11-10	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-03	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.01	0	2027-02-12	186D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-03	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	0	2026-12-10	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-08-03	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	0	2026-12-09	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-08-03	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.05	0	2028-08-18	2.03	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-08-03	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	0.3	4.35	2029-08-10	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-03	易鑫集团有限公司	JPY	62.0	3.5	2029-08-10	3	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际有限公司	USD	0.5	5.27	2031-08-10	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际有限公司	CNY	5.0	0	2031-07-24	4.96	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际有限公司	CNY	5.0	0	2031-07-24	4.96	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.023	0	2026-11-13	94D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.012	0	2026-11-13	94D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.017	0	2027-02-15	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.014	0	2027-02-15	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-04	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.011	0	2026-11-13	94D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-04	福建漳龙集团有限公司	CNY	30.6	2.35	2031-08-11	5	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2026-08-04	广发控股（香港）有限公司	USD	0.45	3.89	2026-09-17	37D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-04	广发控股（香港）有限公司	HKD	2.0	3.31	2027-02-01	174D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-04	广发控股（香港）有限公司	HKD	1.0	3.31	2027-02-02	173D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-04	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	1.5	4.4	2029-08-09	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-04	四川发展(控股)有限责任公司	USD	4.5	4.55	2029-08-10	3	城投	-/-/A	-/-/A
2026-08-05	黑牡丹(集团)股份有限公司	CNY	5.4	2.8	2029-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-05	光大证券股份有限公司	CNY	20.0	1.86	2029-08-12	3	金融	Baa3/-/-	Baa3/-/-
2026-08-05	中国国际金融股份有限公司	USD	0.5	4.2	2026-10-14	63D	金融	Baa1/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-05	中信证券国际有限公司	CNY	0.33	0	2028-08-29	2.05	金融	-/BBB+/A-	-/-/-

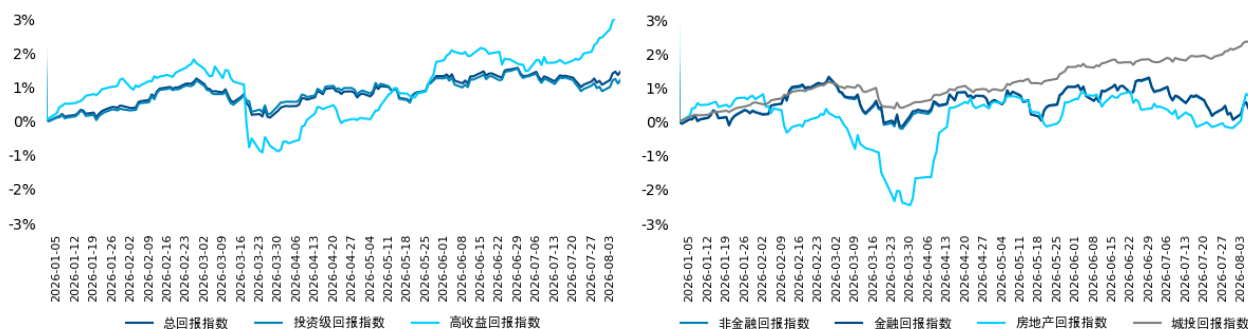
2026-08-05	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.011	0	2027-02-16	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-05	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.08	3.31	2027-02-03	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-06	中信证券国际有限公司	CNY	7.0	0	2032-08-09	5.99	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-06	广发控股（香港）有限公司	HKD	1.0	3.31	2027-02-02	172D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-07	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.9	3.31	2027-02-04	176D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-07	华泰证券股份有限公司	USD	7.0	SOFR +45	2029-08-13	3	金融	Baa1/BBB+/-	Baa1/-/-
2026-08-07	华泰证券股份有限公司	HKD	15.0	3.65	2029-08-13	3	金融	Baa1/BBB+/-	Baa1/-/-
2026-08-07	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	0.4	4.41	2031-08-13	5	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-07	科学城(广州)投资集团有限公司	CNY	1.95	2.9	2029-08-14	3	城投	-/-/BBB	-/-/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上升

截至 8 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 39.0bp 至 1.44%，其中投资级债券回报率上升 33.0bp 至 1.19%，高收益债券回报率上升 88.0bp 至 3.32%。按行业来看，非金融回报率为 0.52%，较上周五上升 47.0bp。金融回报率为 0.51%，较上周五上升 45.0bp。房地产回报率为 0.75%，较上周五上升 93.0bp。城投回报率为 2.43%，较上周五上升 31.0bp。

图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

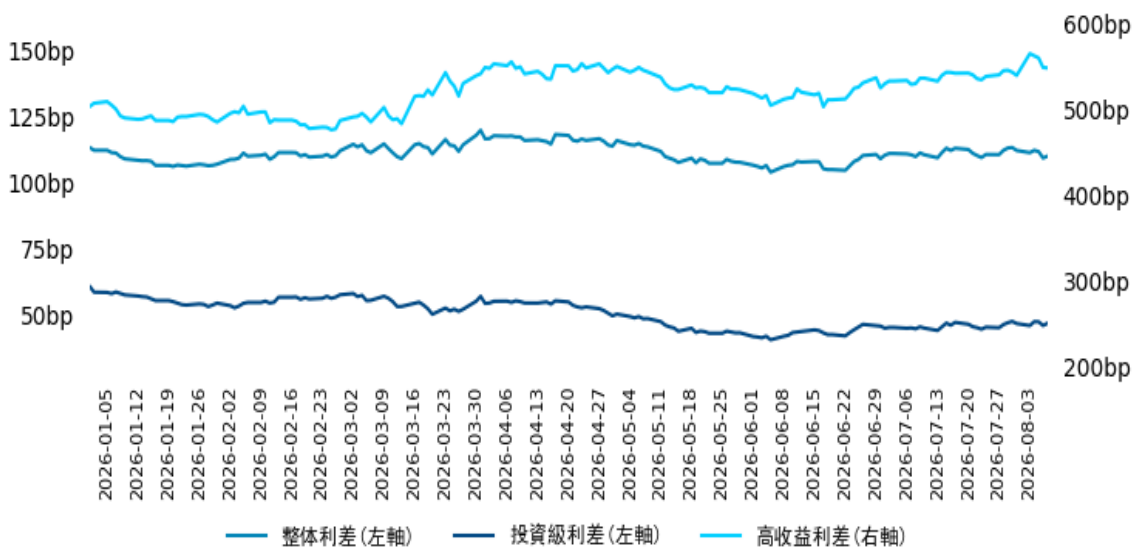


资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 7 日，中资美元债的利差较上周五缩小 2.2bp 至 109.49bp，其中投资级债券利差扩大 0.1bp 至 46.32bp，高收益债券利差扩大 8.7bp 至 547.25bp。

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

8 月 3 至 8 月 7 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中安徽省交通控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 8 月 3 日至 8 月 7 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)
AHTRHK 1.618 08/26/26	安徽省交通控股集团有限公司	99.862	0.05	5.135	168.9
JNUCGC 2.4 09/23/26	济南城市建设集团有限公司	99.555	0.12	6.277	146.2
LCTIGP 5 ½ 08/27/26	洛阳文化旅游投资集团有限公司	100.158	0.05	1.399	131.6
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	42	1.13	116.688	87.8
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	40	3.18	59.613	61.3
FRESHK 4 ¼ 10/26/26	远东宏信有限公司	99.937	0.21	4.503	41.8
GUAMET 1.579 09/23/26	广州地铁集团有限公司	99.659	0.12	4.561	38.6
JNHTE 6.1 04/15/27	济南高新控股集团有限公司	101.083	0.68	4.442	33.2
GDCOMM 2.358 01/25/27	广东省交通集团有限公司	98.909	0.46	4.815	29.1
SHUGRP 7.2 03/20/27	水发集团有限公司	101.427	0.61	4.769	26.5

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：评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 7 日，中诚信亚太首次授予欧亚开发银行（“EDB”）长期信用评级为 A_g，评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况（20260803-20260807）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
8 月 7 日	EDB	A _g	评级基于以下因素包括该行（1）作为地区领先的多边开发银行的战略地位；（2）清晰的业务战略和审慎的风险管理；以及（3）资本结构稳健和流动性资源充足。然而，评级关注到以下因素，包括该行（1）受地缘政治局

			势和宏观经济状况影响，面临挑战的经营环境；（2）资产组合在地理上高度集中，且成员国之间经济联系紧密；以及（3）融资渠道有限。
--	--	--	--

资料来源：中诚信亚太

8 月 3 日至 8 月 7 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 4：跨境发行人评级行动情况（20260803-20260807）

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	中国铝业集团有限公司	原材料	A-	稳定	2026/08/04	BBB+	稳定	2026/04/14	惠誉	公司在维持政府政策职能方面的作用有所增强
	中国铝业股份有限公司	原材料	A-	稳定	2026/08/04	BBB+	稳定	2026/02/11	惠誉	公司评级随母公司级别上调而上调
	招金矿业股份有限公司	原材料	BBBg+	正面	2026/08/06	BBBg+	稳定	2025/07/28	中诚信亚太	公司信用状况将得到改善

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
邮箱： info@ccxap.com
电话： +852-28607111
传真： +852-28680656