

2026 年第 30 期
8 月 10 日 – 8 月 14 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 CPI 同比上涨 3.4%；中国 7 月 M2 同比增长 7.7%

8 月 12 日，美国公布 7 月 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期；8 月 14 日，中国公布 7 月 M2 同比增长 7.7%，低于预期 7.9% 和前值 8.0%。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 8 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 6.7878，较上周五下降 26.0bp。美元指数收于 99.667，较上周五上升 0.13%。

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。美国财政赤字扩大，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：中资境外债新发行增加

8 月 10 日至 8 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 37.52 亿美元，较上周上升 12.82%。其中，产业类为主要发行人，共发行 28.10 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 14 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 5.0bp 至 1.49%，其中投资级债券回报率上升 1.0bp 至 1.21%，高收益债券回报率上升 38.0bp 至 3.7%。

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体信用评级

8 月 10 日至 8 月 14 日，中诚信亚太授予 3 家主体信用评级，分别为中国春来教育集团有限公司，天津津睿芯源产业投资有限公司和珠海经开投资控股集团有限公司。



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 CPI 同比上涨 3.4%；中国 7 月 M2 同比增长 7.7%

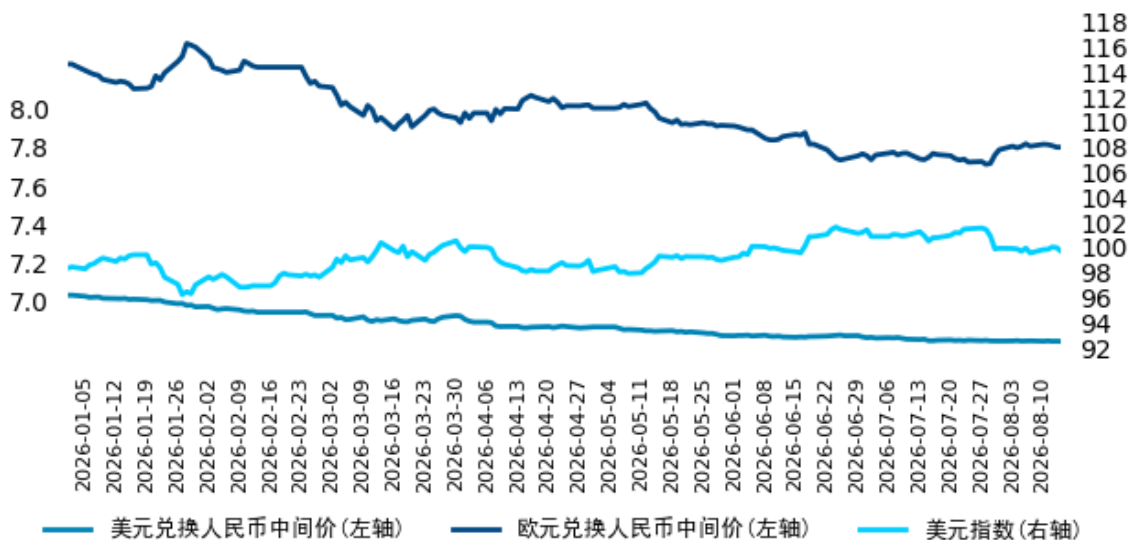
8 月 12 日，美国公布 7 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期，低于前值 3.5%；季调后环比上涨 0.1%，重回正增长区间，符合预期，前值为-0.4%。核心 CPI 同比上涨 2.5%，符合预期，低于前值 2.6%，为 2021 年以来最低水平；核心 CPI 环比由 6 月的持平转为上涨 0.2%。尽管通胀水平仍明显高于美联储 2% 的目标，但 7 月温和的月度数据，加上 6 月同样较为温和的涨幅，表明今年早些时候由能源价格推动的通胀反弹势头正在减弱。不过，物价仍然存在较大波动，并容易受到中东局势不断变化的影响。从分项数据看，能源价格 7 月环比进一步下降 1.5%，继 6 月下降 5.7% 后连续第二个月下跌；不过，由于此前数月能源价格大幅上涨，该领域同比仍上涨 14.7%。

8 月 14 日，中国公布 7 月末广义货币（M2）余额 355.51 万亿元，同比增长 7.7%，低于预期 7.9% 和前值 8.0%。其中，流通中货币（M0）余额 14.82 万亿元，同比增长 11.6%，前七个月净投放现金 7,255 亿元；狭义货币（M1）余额 115.46 万亿元，同比增长 4.0%。M2-M1 剪刀差收窄至 3.7 个百分点，较 6 月收窄 0.3 个百分点。M2 增速回落主要受贷款增速下滑影响，信贷派生货币减少；同时 7 月外汇占款小幅下降，对 M2 的支撑作用也有所减弱。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 8 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 6.7878，较上周五下降 26.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8017，较上周五下降 50.0bp。美元指数收于 99.667，较上周五上升 0.13%。

图 1：人民币汇率情况

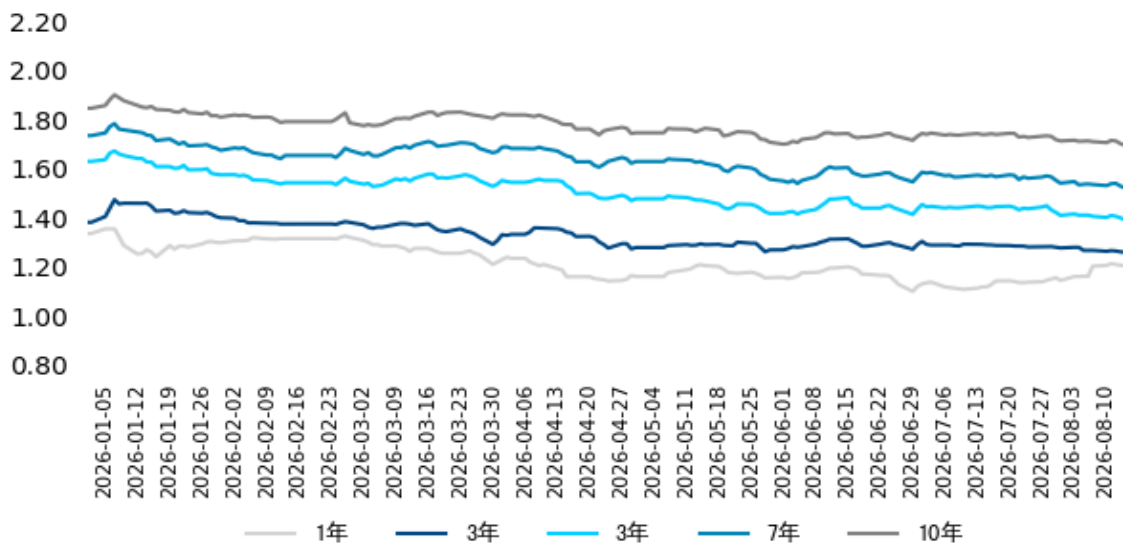


资料来源：中诚信亚太

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 8 月 14 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 1.2065%、1.2607%、1.3935%、1.5230% 和 1.6964%。与上周五相比，1 年期上升 0.22bp、3 年期下降 0.81bp、5 年期下降 1.38bp、7 年期下降 1.38bp 和 10 年期下降 1.50bp。

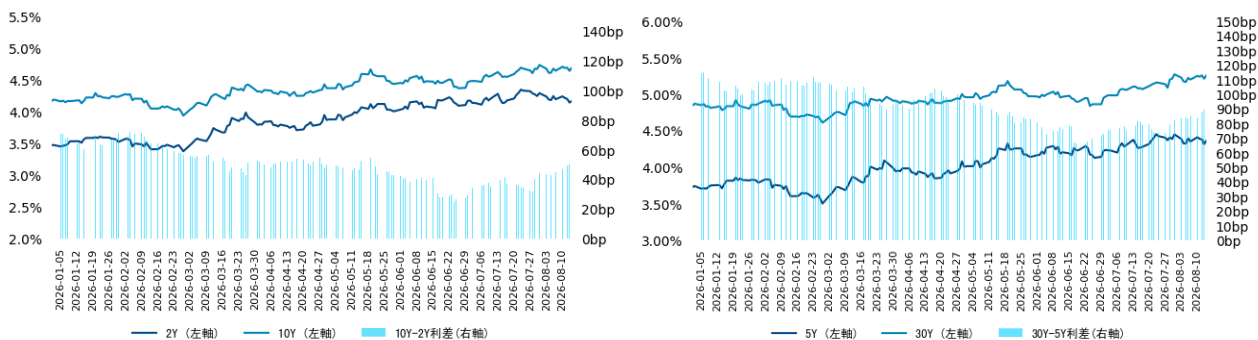
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国财政赤字扩大，美国国债收益率普遍上行。截至 8 月 14 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.1691%、4.3639%、4.6922% 和 5.2593%，与上周五相比，2 年期下降 2.61bp、5 年期上升 1.21bp、10 年期上升 4.68bp 和 30 年期上升 5.85bp。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 7.29bp 至 52.31bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4.64bp 至 89.54bp。

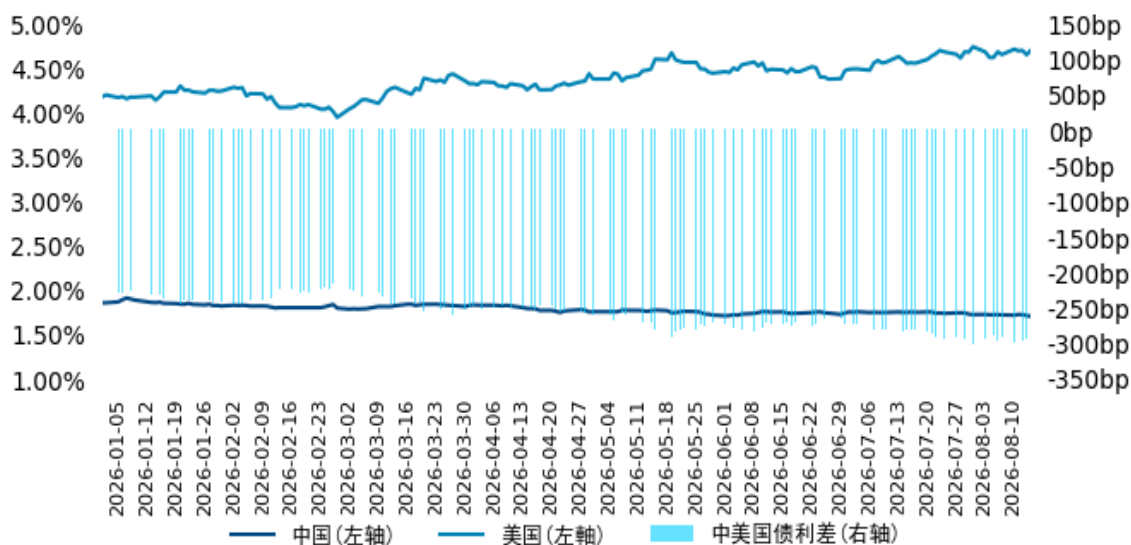
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 14 日，中美 10 年期国债利差为-299.6bp，较上周五缩小 6.2bp，较年初扩大 67.6bp。

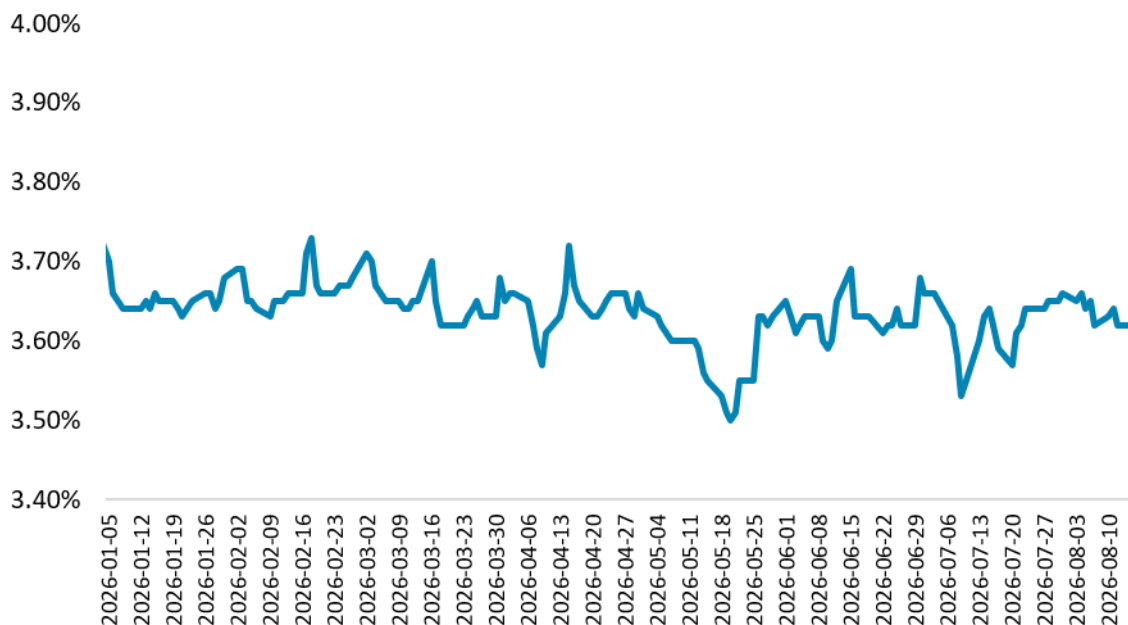
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 8 月 14 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.62%，与上周持平，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 10 日至 8 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 37.52 亿美元，较上周上升 12.82%。其中，产业类为主要发行人，共发行 28.10 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260810-20260814）

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)
2026-08-10	中信证券国际有限公司	CNY	7.0	0.0	2032-08-09	5.99	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-10	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.021	0.0	2027-02-19	186D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-10	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.014	0.0	2027-02-19	186D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-10	国泰海通金融控股有限公司	CNY	5.0	0.0	2027-02-12	179D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-08-10	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	HKD	2.0	3.5	2029-08-16	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-10	山东省商业集团有限公司	CNY	5.0	2.2	2029-08-19	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2026-08-10	山东黄金集团有限公司	CNY	20.35	1.8	2029-08-17	3	原材料	-/BBB/-	-/-/-
2026-08-11	中国海外发展有限公司	CNY	31.91	2.2	2031-08-18	5	房地产	Baa2/A-/A-	-/A/-/-
2026-08-11	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0.0	2026-08-28	11D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-11	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.013	0.0	2026-11-20	94D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-11	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	HKD	5.0	3.45	2029-08-20	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-12	建银国际(控股)有限公司	USD	0.416	3.93	2026-09-18	31D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-12	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.5	1.81	2027-02-18	184D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-12	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.02	0.0	2027-02-23	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-12	广发控股（香港）有限公司	USD	0.23	4.16	2026-12-18	120D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-12	广发控股（香港）有限公司	HKD	2.0	3.02	2026-12-18	120D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-12	上海电气集团股份有限公司	CNY	15.0	1.8	2029-08-19	3	工业	A3/BBB+/-	A3/-/-
2026-08-13	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.45	3.35	2027-02-03	170D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-13	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.35	2027-02-16	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-13	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	4.35	2027-02-16	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-13	昆明产业开发投资有限责任公司	CNY	14.2	4.0	2028-02-18	1.5	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-13	国家电网有限公司	CNY	70.0	2.18	2036-08-20	10	公用事业	A1/A+/A	A1/-/-
2026-08-13	国家电网有限公司	CNY	40.0	2.46	2046-08-20	20	公用事业	A1/A+/A	A1/-/-
2026-08-13	国家电网有限公司	CNY	39.0	1.86	2031-08-20	5	公用事业	A1/A+/A	A1/-/-

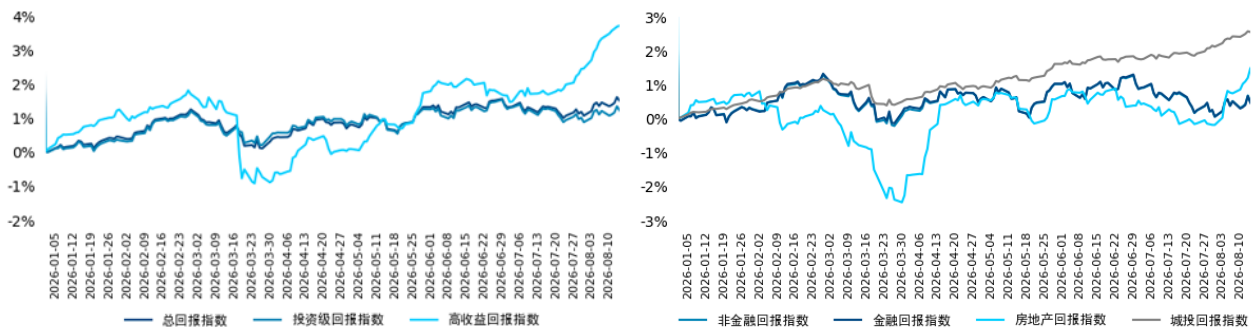
2026-08-14	中銀國際控股有限公司	CNY	0.8	1.93	2029-11-22	3.24	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-14	武漢市江夏農業集團有限公司	CNY	3.45	3.3	2029-08-20	3	城投	-/-/-	-/-/-

資料來源：中誠信亞太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率上升

截至 8 月 14 日，中資美元債年初至今的回報率¹較上周五上升 5.0bp 至 1.49%，其中投資級債券回報率上升 1.0bp 至 1.21%，高收益債券回報率上升 38.0bp 至 3.7%。按行業來看，非金融回報率為 0.5%，較上周五下降 2.0bp。金融回報率為 0.47%，較上周五下降 4.0bp。房地產回報率為 1.48%，較上周五上升 74.0bp。城投回報率為 2.56%，較上周五上升 13.0bp。

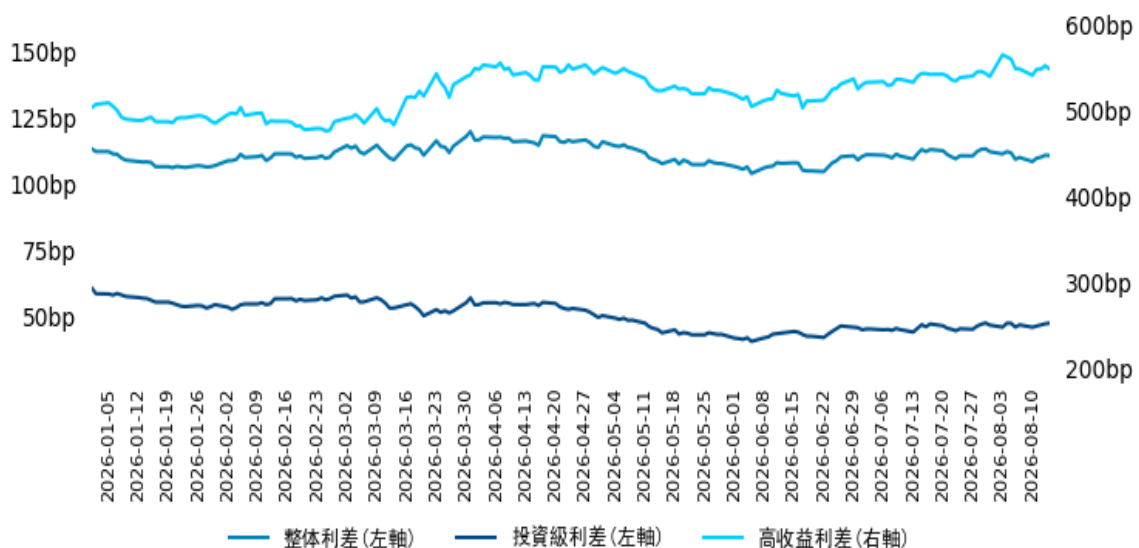
圖 6：Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



資料來源：中誠信亞太

截至 8 月 14 日，中資美元債的利差較上周五擴大 0.7bp 至 110.21bp，其中投資級債券利差擴大 0.6bp 至 46.96bp，高收益債券利差擴大 0.2bp 至 547.49bp。

圖 7：Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



¹ 回報率以 2026 年 1 月 1 日為基數計算

资料来源：中诚信亚太

8 月 10 至 8 月 14 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 2：8 月 10 日至 8 月 14 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 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	42.6	1.11	116.708	237.4
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	93.501	1.46	10.952	62.3
QDJZWD 6 06/26/27	青岛胶州湾发展集团有限公司	100.26	0.86	5.673	43.3
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	40.195	3.16	59.702	37.9
CDECST 6 ½ 11/18/27	成都经开国投集团有限公司	99.687	1.26	6.754	36
GUAMET 1.579 09/23/26	广州地铁集团有限公司	99.711	0.10	4.623	35.1
TSIVMG 1.55 12/17/29	天津国有资本投资运营有限公司	72.75	3.34	11.662	29.9
GDCOMM 2.358 01/25/27	广东省交通集团有限公司	98.916	0.44	4.905	28.9
JNCCIH 7 ½ 02/02/27	吉安城投控股集团有限公司	101.539	0.47	4.025	27.4
CHDXCH 2 ½ 10/08/26	成都兴城投资集团有限公司	99.652	0.15	4.906	25.5

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：中诚信亚太授予 3 家主体信用评级

8 月 10 日，中诚信亚太首次授予中国春来教育集团有限公司（“中国春来”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

8 月 11 日，中诚信亚太首次授予天津津睿芯源产业投资有限公司（“津睿芯源”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

8 月 13 日，中诚信亚太首次授予珠海经开投资控股集团有限公司（“珠海经开”）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（20260810-20260814）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
8/10	中国春来	BBB _g	评级反映了公司（1）作为华中地区领先的私立高等教育机构，拥有地理和品牌优势；（2）收入增长和良好的盈利能力；（3）债务负担可控且信用指标不断改善。然而，该评级关注到以下因素（1）政策变化和竞争加剧带来的风险；（2）天平学院转设带来的不确定性；（3）对学费收入依赖度较高。
8/11	津睿芯源	BBB _g	评级反映了公司（1）在津南区产业发展与运营中占据重要地位；（2）财务杠杆可控，债务结构良好。然而，该评级关注到以下因素包括公司（1）收入结构较单一，产业园运营易受招商引资影响；（2）盈利能力相对较弱，资产回报率较低；（3）信用状况受限。
8/13	珠海经开	A _g -	评级基于公司（1）作为珠海经济技术开发区唯一的国有资本投资运营平台的地位；及（2）适度多元化的业务组合。然而，该评级关注到以下因素（1）收入规模较小，盈利能力偏弱；（2）债务负担适中，短期偿债压力较

			大；及（3）供应链业务存在预付款风险，供应商集中度较高，对民营企业交易对手敞口较大。
--	--	--	--

资料来源：中诚信亚太

8 月 10 日至 8 月 14 日，各大评级机构对 6 家中资发行人采取了正面评级行动，对 1 家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20260810-20260814）

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	漳州市龙海区国有资产投资经营有限公司	城投	BBB	稳定	2026/08/10	BBB-	稳定	2025/08/07	鹏元国际	公司外部支持增强
	昆仑能源有限公司	能源	A1	稳定	2026/08/10	A2	稳定	2024/04/30	穆迪	公司未来三年财务状况将保持稳健
	国泰君安国际控股有限公司	金融	Baa2	上调观察	2026/08/12	Baa2	稳定	2025/09/23	穆迪	母公司的私有化提议对国泰君安国际具有信用正面影响
	保定市国控集团有限责任公司	城投	BBB+	稳定	2026/08/12	BBB	稳定	2025/08/08	鹏元国际	公司外部支持增强
	青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	城投	A	稳定	2026/08/14	A-	稳定	2025/09/03	联合国际	公司战略重要性持续提升
	中国化工集团有限公司	工业	Baa2	稳定	2026/08/14	Baa2	负面	2025/09/11	穆迪	公司将通过持续的盈利改善和审慎的债务管理来加强其财务状况
下调	百度集团股份有限公司	科技	A-	稳定	2026/08/13	A	负面	2026/02/06	惠誉	公司 EBITDA 生成能力下降

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