

2026 年第 14 期
7 月 27 日 - 8 月 7 日

美国连续第五次维持利率不变；南向通可投债新发行 4 笔

热点事件：美国连续第五次维持利率不变；中国 7 月 CPI 同比回落至 0.5%

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；8 月 9 日，中国公布 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，低于前值 1.0%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍下行

过去两周，中国国债收益率普遍下行。美联储连续第五次维持利率不变，美国国债收益率普遍下行。

投资关注：侨福集团 9.4 亿美元贷款相关利息再逾期；哈萨克斯坦开发银行拟发不超 20 亿元自贸离岸债

7 月 30 日，港资地产开发商侨福集团有限公司据彭博引述知情人士透露未能按期支付一笔 9.4 亿美元贷款的相关利息；8 月 3 日，据彭博引述知情人士透露，哈萨克斯坦开发银行正在与若干银行进行初步谈判，计划通过发行自贸离岸债筹集约 10 亿至 20 亿元人民币资金。

南向通可投资债券市场

南向通可投资新债发行 4 笔，共计 16.0 亿美元

7 月 27 日至 8 月 7 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 4 只债券，合计约 16.0 亿美元。其中城投类主体为主要发行人，共计发行了 6.7 亿美元债券。

南向通可投资债券收益率涨跌情况

7 月 27 日至 8 月 7 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，中国西部水泥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涨跌不一。

评级行动：国际评级机构对 10 家主体采取调级

7 月 27 日至 8 月 7 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：美国连续第五次维持利率不变；中国 7 月 CPI 同比回落至 0.5%

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。

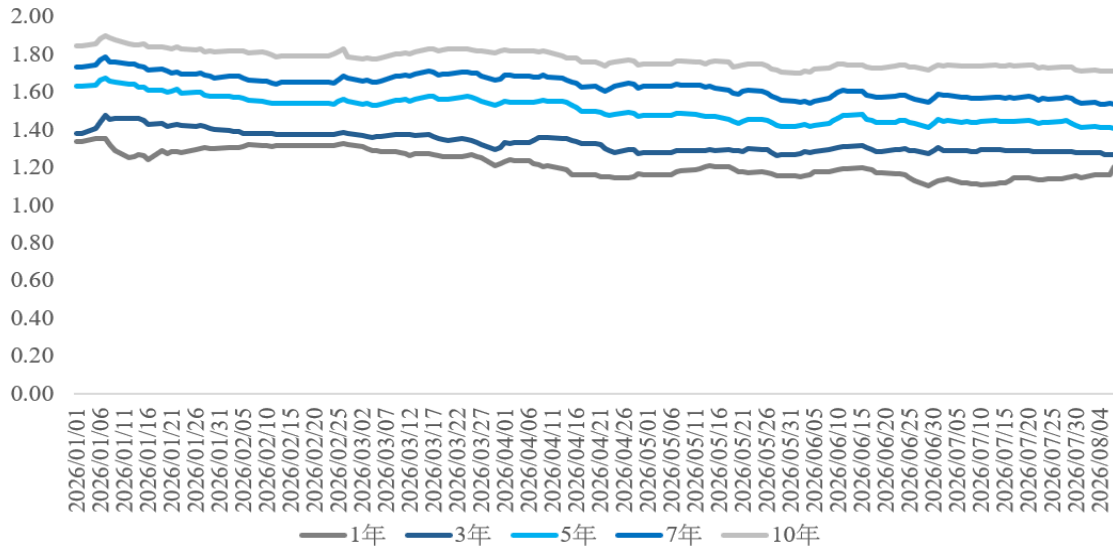
8 月 7 日，美国公布 7 月季调后非农就业人口减少 2.3 万人，大幅低于预期的增加 9 万人，为 2024 年以来首次转负。同时，5 月份非农新增就业人数从 12.9 万人下修至 6.3 万人，6 月份非农新增就业人数从 5.7 万人下修至 2 万人，合计下修 10.3 万人。从行业结构看，7 月就业变动呈现明显分化。地方政府教育部门减少 5 万人；零售贸易行业减少 1.9 万个岗位，其中仓储会员店、大型综合零售商等减少 2.1 万人；金融服务业减少 1.4 万个岗位，信贷、保险板块同步收缩。医疗保健业虽新增 2.2 万人，但增幅低于过去 12 个月月均 3.6 万人的水平。7 月季调失业率 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。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍下行

过去两周，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%。较前一周分别上升 6.54bp、下降 1.37bp、下降 3.08bp、下降 2.53bp 和下降 1.68bp。

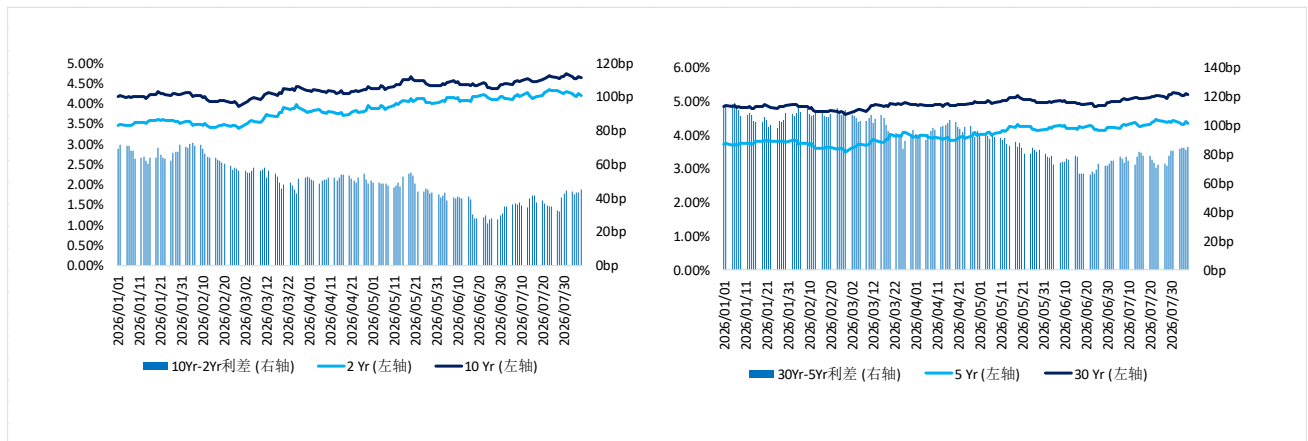
图 1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

美联储连续第五次维持利率不变，美国国债收益率普遍下行。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%，较前一周分别下降 13.54bp、下降 7.38bp、下降 3.17bp 和上升 4.34 bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前扩大 10.37bp 至 45.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周扩大 11.72bp 至 84.9bp。

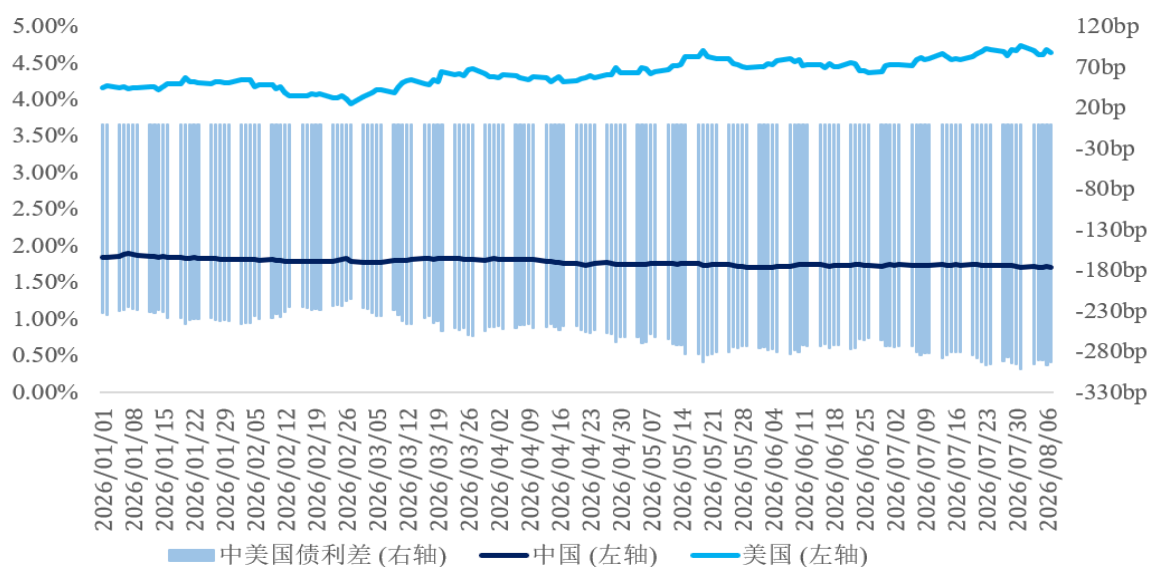
图 2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至 8 月 7 日，中美 10 年期国债利差为-293.4bp，较前一周缩小 1.49bp，较年初扩大 61.43bp。

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：侨福集团 9.4 亿美元贷款相关利息再逾期；哈萨克斯坦开发银行拟发不超 20 亿元自贸离岸债

7 月 30 日，港资地产开发商侨福集团有限公司据彭博引述知情人士透露未能按期支付一笔 9.4 亿美元贷款的相关利息。该贷款以北京朝阳区的地标性商业综合体-侨福芳草地作为抵押。这一遗憾进展距离去年 12 月再融资协议达成尚不足一年。知情人士称，侨福集团未能支付 6 月初到期的一笔 5000 万元人民币（约合 740 万美元）利息款项，该贷款包含多档人民币及美元计价部分。虽然各债权人保留宣布贷款违约的权利，但目前尚未有任何一家银行采取该行动。此外，侨福集团曾尝试引入一家私人贷款机构以覆盖利息支出，但该机构要求获得优先于其他贷款银行的还款顺位。知情人士补充称，该方案需获得全部现有银行一致同意，但遭到台湾板信商业银行否决。据悉，该笔贷款期限为一年，附有最长两年的展期选择权，在去年达成协议前历经数月谈判，期间公司甚至曾考虑出售侨福芳草地藏品中价值逾 2 亿港元的艺术品，以期获取债权人的支持。

8 月 3 日，据彭博引述知情人士透露，哈萨克斯坦开发银行正在与若干银行进行初步谈判，计划通过发行自贸离岸债筹集约 10 亿至 20 亿元人民币资金。今年 7 月 16 日，在上海举行的“哈萨克斯坦-中国高科技企业圆桌会议”上，中央结算公司与哈开行签署自贸离岸债发行人服务协议。根据协议，中央结算公司将作为国家金融基础设施，为哈开行在境内自贸区发行离岸债券提供登记、托管、结算等一系列服务。这并非哈开行首次涉足人民币债券市场。去年 9 月，哈萨克斯坦开发银行在香港发行首单 20 亿元离岸人民币债券、票息 3.35%，系中亚地区发行人首单公开发行的人民币债券。发行受到全球投资者的广泛关注，账簿峰值高达 50 亿元人民币，最终定价较初始价格指引大幅收窄 40 个基点。此外，据彭博引述知情人士透露，哈萨克斯坦计划年内重返人民币债券市场，以利用中国市场较低的融资成本。该国财政部于今年 5 月首次发行 3 年期熊猫债，融资 34 亿元人民币（约 5 亿美元）。

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（20260727-20260804）

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)
2026/7/27	台州市城市建设投资发展集团有限公司	USD	4	4.4	2029/7/27	3.00	城投	--/--/BBB	-/-/-
2026/7/28	招银金融租赁有限公司	USD	6	SOFR +47	2029/7/28	3.00	金融	A2/A-/--	A2/--/--
2026/7/28	丽新发展有限公司	USD	3.338 8	8	2029/7/28	3.00	地产	-/-/-	-/-/-
2026/8/6	合肥市产业投资控股(集团)有限公司	CNY	18.3	1.88	2029/8/6	3.00	城投	--/--/BBB+	--/--/BBB+

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 27 日至 8 月 7 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 27 日至 8 月 7 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	67.303	0.12	440.888	11.1393M
FWDGHD 6.675 PERP	富卫集团有限公司	100.35	永续	-56.015	3.0637M
SIDEVE 2.8 08/18/26	四川发展(控股)有限责任公司	99.93	0.02	6.911	1.8487M
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	42	1.13	116.688	793.7
SXUCI 2 ½ 08/19/26	绍兴市城市发展集团有限公司	99.921	0.03	6.49	507.6
CQNANA 4 ½ 08/17/26	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	100.042	0.02	1.444	352.1
JNUCGC 2.4 09/23/26	济南建设国际投资有限公司	99.555	0.12	6.277	275.8
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	40	3.18	59.613	233.1
AHTRHK 1.618 08/26/26	安徽省交通控股集团(香港)有限公司	99.862	0.05	5.135	208.8
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	204.4

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 27 日至 8 月 7 日收益率跌幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中国西部水泥有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：7 月 27 日至 8 月 7 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)
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	89.665	2.32	15.357	-252.2
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	86.031	3.26	16.157	-207.8
BCHINA 2.68 08/20/26	中国银行/法兰克福	100.142	0.03	-4.606	-162
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	94.006	1.48	10.492	-141.3
NWDEVL 4 ¾ 01/23/27	新世界中国	97.997	0.46	9.393	-122.7
ZHANLO 6.7 09/02/26	福建漳龙集团有限公司	100.398	0.07	-0.813	-89.4
CHCOMU 3.65 PERP	中国交通建设股份有限公司	99.752	永续	4.583	-80.6
JYSOCH 3.93 10/13/26	江阴国有资本控股(集团)有限公司	100.498	0.18	0.919	-61.7

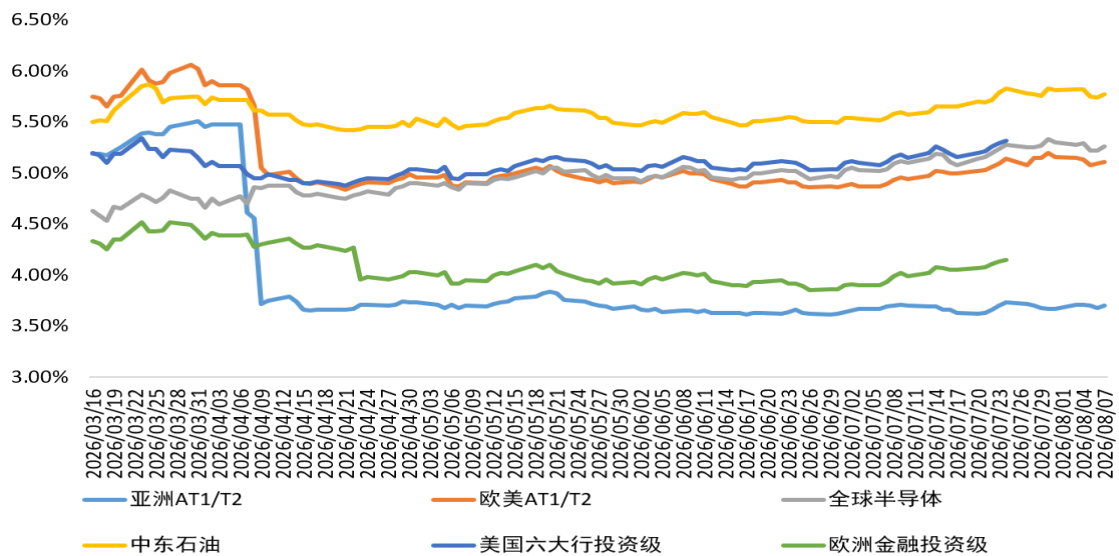
LNGFOR 4 ½ 01/16/28	龙湖集团控股有限公司	94.789	1.44	8.446	-58.4
LNGFOR 3 % 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	97.425	0.68	7.377	-56.4

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 8 月 7 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 3.7%、5.11%、5.77%、5.26%、5.41%和 4.17%，较此前分别下降 3bp、下降 3bp、下降 6bp、下降 2bp、上升 9bp 和上升 2bp。

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

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

7 月 27 日至 8 月 7 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（20260727-20260804）

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	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
	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	BBB _g ⁺	正面	2026/08/06	BBB _g ⁺	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：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