

2026 年第 31 期
8 月 17 日 – 8 月 21 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国 7 月工业增加值同比增长 4.5%；美国 8 月制造业 PMI 初值降至 53.2

8 月 17 日，中国公布 7 月规模以上工业增加值同比增长 4.5%，低于预期的 4.8%；8 月 21 日，美国公布 8 月标普全球制造业 PMI 初值为 53.2，低于预期 53.9 和前值 53.9。

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 8 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 6.7817，较上周五下降 61.0bp。美元指数收于 98.8，较上周五下降 0.87%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。美债供给放量叠加财政赤字担忧升温，美国国债收益率上行。

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

8 月 17 日至 8 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 38 只债券，合计约 19.75 亿美元，较上周下跌 47.36%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 17.13 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 8 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 7.0bp 至 1.42%，其中投资级债券回报率下降 7.0bp 至 1.14%，高收益债券回报率下降 7.0bp 至 3.64%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 21 日，中诚信亚太授予江西文化演艺发展集团有限责任公司长期信用评级 BBB_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：中国 7 月工业增加值同比增长 4.5%；美国 8 月制造业 PMI 初值降至 53.2

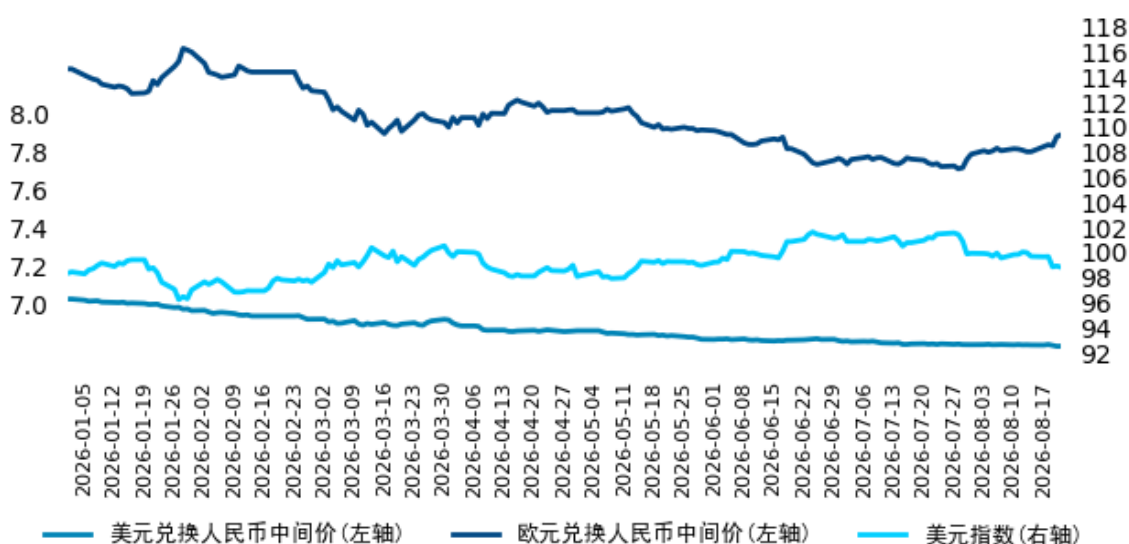
8 月 17 日，中国公布 7 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，低于市场预期的 4.8%，较 6 月回落 0.8 个百分点；环比增长 0.11%，较 6 月的 0.76% 明显放缓。1-7 月累计同比增长 5.3%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 4.2%，制造业增长 5.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.0%。分析认为，增速回落主要受内需偏弱拖累，煤炭、石化、钢铁等传统行业生产承压。不过，新旧动能分化格局延续，高技术制造业和装备制造业保持较快增长。高技术制造业增加值同比增长 16.9%，增速较上月加快 2.8 个百分点，装备制造业增加值同比增长 12.3%。7 月，以 AI、高技术制造、高端装备等新兴产业为代表的新动能，对工业增长贡献率已达五成左右。

8 月 21 日，美国公布 8 月标普全球制造业 PMI 初值为 53.2，低于市场预期的 53.9 和前值 53.9，降至五个月以来新低。制造业产出指数更降至 51.9，为 13 个月低位，产出增速连续第三个月放缓；新订单增速亦降至今年 3 月以来最低。标普全球首席商业经济学家表示，供应商交货延误程度已达到过去四年来最严重水平之一，航运延误、关税及供应商库存不足明显制约了企业产出。制造商采购量 8 月出现今年以来首次下降，显示企业在经历前期集中备货后正在降低采购力度。与制造业降温形成对比的是，服务业 PMI 初值升至 56.8，创近 20 个月新高，综合 PMI 升至 56.0，为 2022 年 4 月以来最高。数据表明美国经济增长动能正从制造业转向服务业。

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 8 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 6.7817，较上周五下降 61.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8906，较上周五上升 889.0bp。美元指数收于 98.8，较上周五下降 0.87%。

图 1：人民币汇率情况

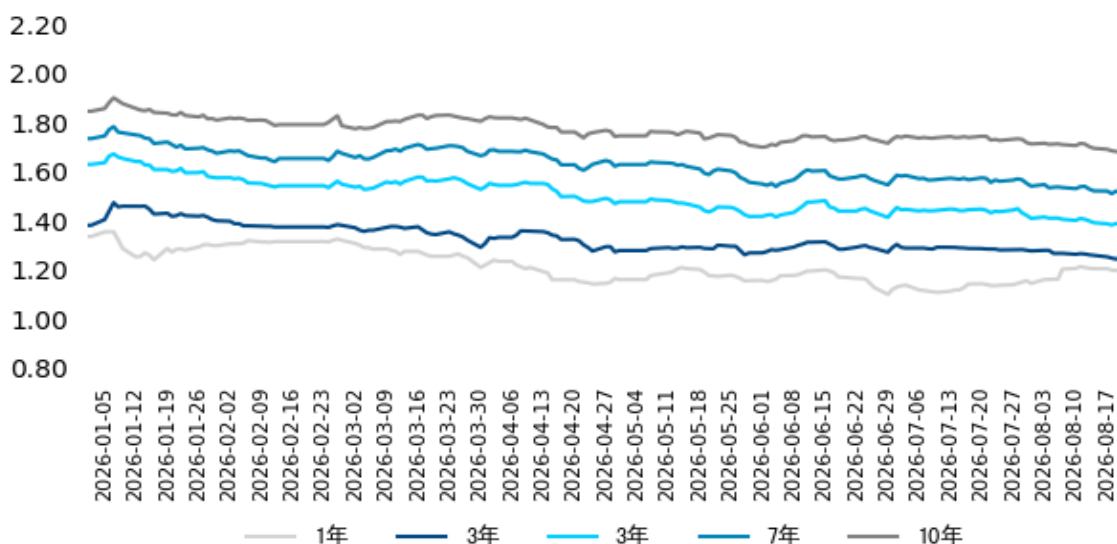


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 8 月 21 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 1.2028%、1.2549%、1.3921%、1.5223%和 1.6839%。较上周五分别下降 0.37bp、0.58bp、0.14bp、0.07bp 和 1.25bp。

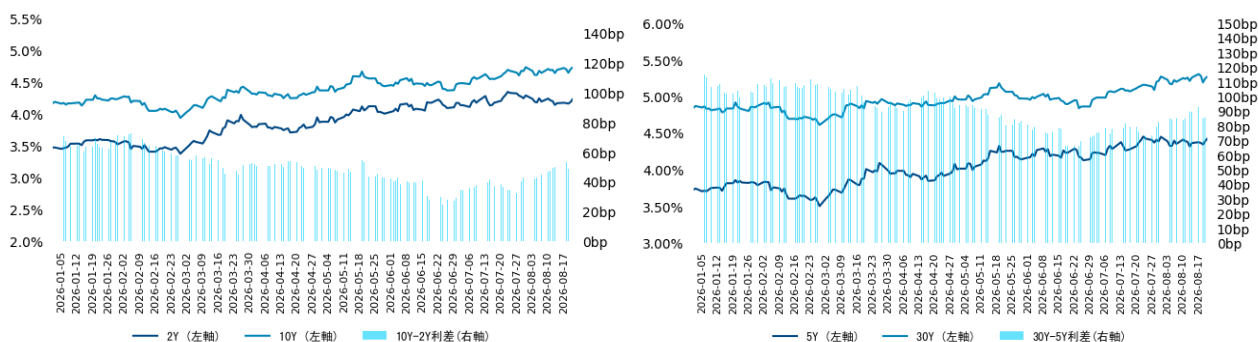
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美债供给放量叠加财政赤字担忧升温，美国国债收益率上行。截至 8 月 21 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.2359%、4.4242%、4.7339%和 5.2709%，较上周五分别上升 6.68bp、6.03bp、4.17bp 和 1.16bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 2.51bp 至 49.80bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 4.87bp 至 84.67bp。

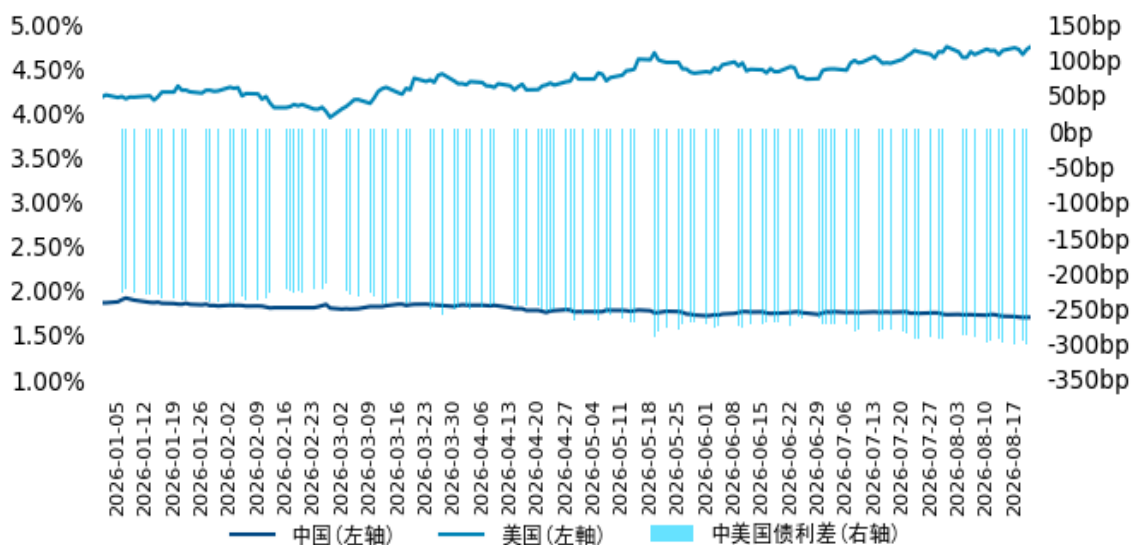
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 21 日，中美 10 年期国债利差为-305.0bp，较上周五缩小 5.4bp，较年初扩大 73.0bp。

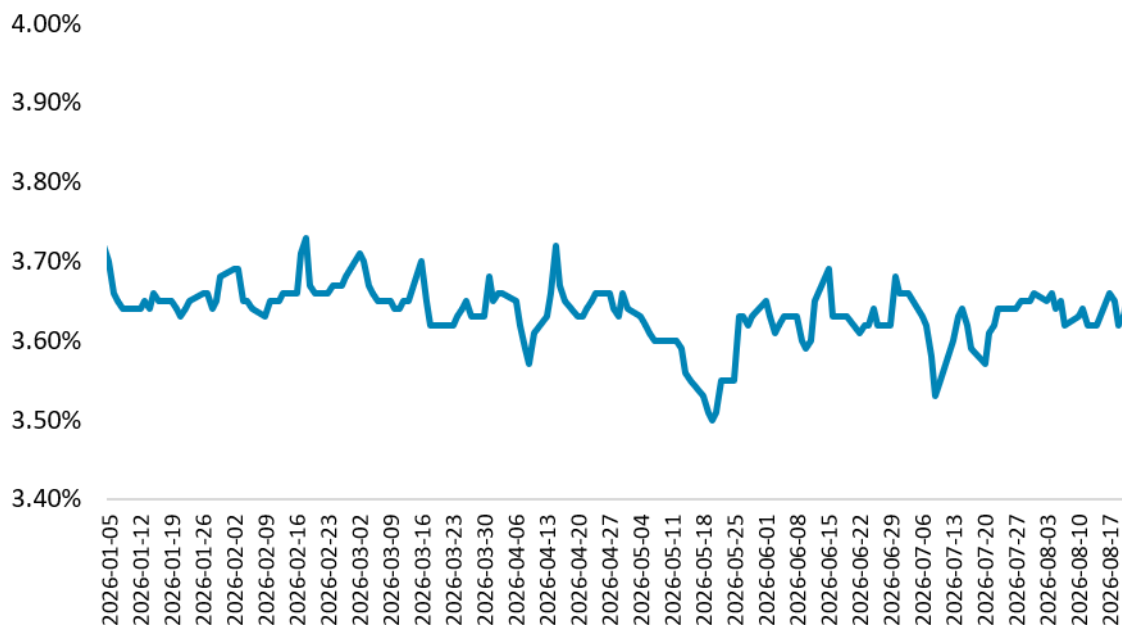
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 8 月 21 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 3.0bp，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

8 月 17 日至 8 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 38 只债券，合计约 19.75 亿美元，较上周下跌 47.36%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 17.13 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260817-20260821）

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)
2026-08-17	中信证券国际有限公司	CNY	3	0	2026-11-27	99D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-17	中信证券国际有限公司	CNY	3	0	2026-11-27	99D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-17	中信证券国际有限公司	CNY	3	0	2026-11-27	99D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-17	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.012	0	2027-02-26	186D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-18	建银国际(控股)有限公司	CNY	1	1.79	2027-02-24	184D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-18	建银国际(控股)有限公司	USD	0.1	4.26	2027-08-23	1	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-18	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.25	2026-12-22	123D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-08-18	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.35	2027-02-03	166D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-08-18	中信证券国际有限公司	USD	4	SOFR +53	2031-08-25	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-18	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.3	SOFR +25	2027-08-24	1	金融	A3/A/-/-	-/-/-
2026-08-18	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.02	0	2027-03-01	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-18	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.018	0	2027-03-01	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-18	远东宏信有限公司	USD	0.5	SOFR +154	2029-08-27	3	金融	-/BBB-/BBB-	-/-/-
2026-08-18	广发控股（香港）有限公司	CNY	3	1.87	2027-03-26	218D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-08-18	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.501 4	0	2028-08-25	2	金融	Baa2/BBB+/ -	-/-/-
2026-08-18	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.6	4.37	2027-02-02	159D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-08-18	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	0.2	4.41	2031-08-22	4.99	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-18	澳门国际银行股份有限公司	CNY	9.9	3.6	-	永续	银行	-/-/-	-/-/-
2026-08-18	澳门国际银行股份有限公司	USD	1	6.6	-	永续	银行	-/-/-	-/-/-
2026-08-18	天风国际证券集团有限公司	USD	0.15	4.4	2027-02-12	177D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-08-18	天风国际证券集团有限公司	USD	0.2	4.17	2026-11-18	90D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-08-18	邹城市圣城文旅集团有限公司	CNY	0.864	3.75	2029-08-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-19	上银国际有限公司	HKD	2	2.7	2026-11-20	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-19	上银国际有限公司	HKD	4	2.7	2026-11-20	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-19	中信证券国际有限公司	CNY	0.78	0	2031-08-26	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-19	信银(香港)投资有限公司	USD	3	4.415	2027-06-18	297D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-

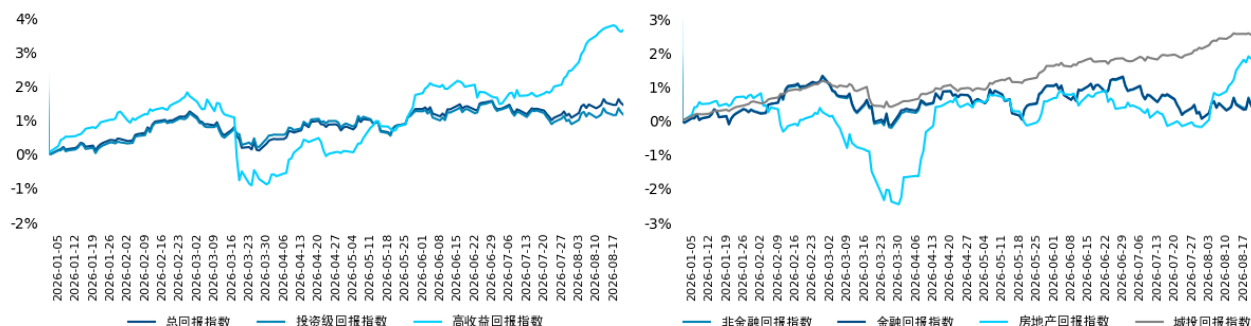
2026-08-19	中国工商银行股份有限公司 伦敦分行	CNY	5	1.62	2029-08-28	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-20	中银国际控股有限公司	CNY	4.004	3.427	2031-08-27	4.99	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-20	成都经开资产管理有限公司	CNY	5	3.9	2031-08-25	5	工业	-/-/-	-/-/-
2026-08-20	中国国际金融股份有限公司	USD	0.3	4.15	2026-12-02	99D	金融	Baa1/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-20	中国国际金融股份有限公司	USD	0.2	3.96	2026-09-29	33D	金融	Baa1/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-20	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.01	0	2027-03-03	188D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-20	中国工商银行股份有限公司 伦敦分行	CNY	5	1.62	2029-08-28	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-08-20	洛阳文化旅游投资集团有限公司	CNY	3.73	3.5	2029-08-27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-20	淄博市财金控股集团有限公司	CNY	5.8	2.7	2029-08-27	3	公用事业	-/-/-	-/-/-
2026-08-20	淄博市张店区国有资产运营有限公司	CNY	3.34	2.1	2029-08-25	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-21	中信证券国际有限公司	CNY	0.35	0	2029-11-29	3.26	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-21	天风国际证券集团有限公司	USD	0.2	4.2	2026-12-09	107D	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下降

截至 8 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 7.0bp 至 1.42%，其中投资级债券回报率下降 7.0bp 至 1.14%，高收益债券回报率下降 7.0bp 至 3.64%。按行业来看，非金融回报率为 0.38%，较上周五下降 12.0bp。金融回报率为 0.33%，较上周五下降 13.0bp。房地产回报率为 1.8%，较上周五上升 32.0bp。城投回报率为 2.54%，较上周五下降 1.0bp。

图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

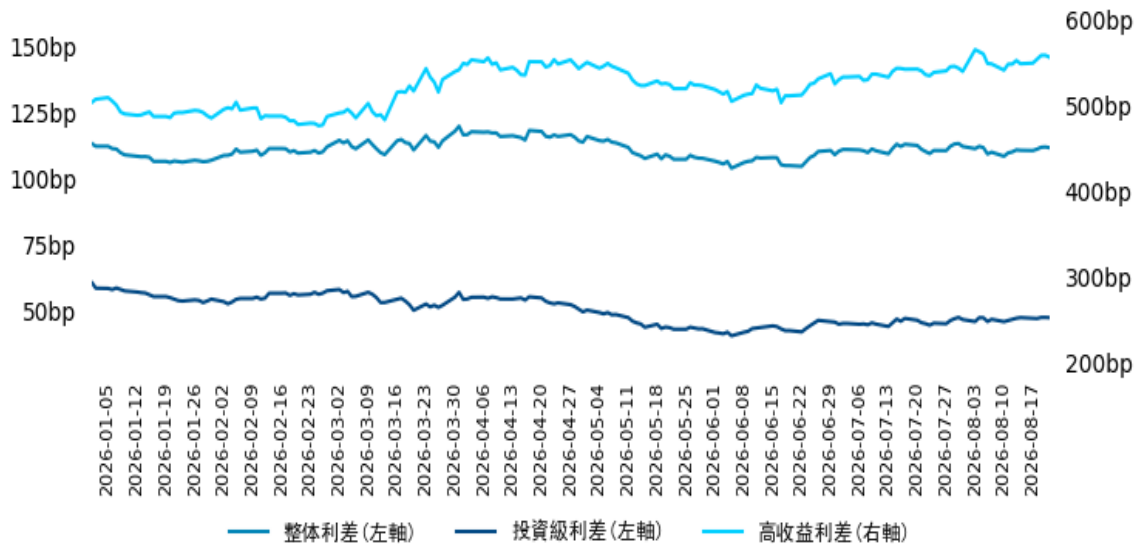


资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

截至 8 月 21 日，中资美元债的利差较上周五扩大 1.0bp 至 111.2bp，其中投资级债券利差缩小 0.0bp 至 46.94bp，高收益债券利差扩大 7.6bp 至 555.1bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

8 月 17 至 8 月 21 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 17 日至 8 月 21 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	76.13	0.08	443.152	8.3281M
ZBTECH 6.9 04/16/27	淄博高新国有资本投资有限公司	100.512	0.65	6.05	97.8
GUAMET 1.579 09/23/26	广州地铁集团有限公司	99.782	0.08	4.465	96.7
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	41.981	1.09	121.175	83
JNCCIH 7 ½ 02/02/27	吉安城投控股集团有限公司	101.241	0.45	4.557	57.8
LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	97.582	0.64	7.36	49.9
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	99.594	0.18	5.022	46.2
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	40.195	3.15	60.135	39.1
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	92.26	2.28	13.97	39
ZIBOPR 5.8 06/14/27	淄博市城市资产运营集团有限公司	102.043	0.81	3.177	33.7

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：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 21 日，中诚信亚太首次授予江西文化演艺发展集团有限责任公司（“江西文演”）长期信用评级为 BBB_g⁺，评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况（20260817-20260821）

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

8 月 21 日	江西文演	BBB _g +	评级基于公司（1）在江西省文化发展的重要性，并拥有区域竞争优势；（2）在文化领域拥有较高的资源控制和储备水平。然而，评级关注到以下因素包括：（1）业务多元化程度一般，文化业务集中度较高；（2）营收规模较小，盈利能力相对较弱；（3）债务杠杆较高，偿债能力较弱。
----------	------	--------------------	--

资料来源：中诚信亚太

8 月 17 日至 8 月 21 日，各大评级机构对 11 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（20260817-20260821）

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	江苏平仲科技发展集团有限公司	城投	A	稳定	2026/08/18	A-	稳定	2025/08/11	联合国国际	对地方政府内部信用评估上调
	中国建筑股份有限公司	建筑	A2	稳定	2026/08/18	A2	负面	2025/04/29	穆迪	对政府的战略重要性提升
	中建国际建设有限公司	建筑	A3	稳定	2026/08/18	A3	负面	2025/04/29	穆迪	展望因与母公司紧密联系而随之上调
	中国铁建股份有限公司	建筑	A3	稳定	2026/08/18	A3	负面	2025/04/24	穆迪	对政府的战略重要性提升
	中国中铁股份有限公司	建筑	A3	稳定	2026/08/18	A3	负面	2025/04/24	穆迪	对政府的战略重要性提升
	中国交通建设股份有限公司	建筑	Baa1	稳定	2026/08/18	Baa1	负面	2025/04/24	穆迪	对政府的战略重要性提升
	中国电力建设集团有限公司	建筑	Baa1	稳定	2026/08/18	Baa1	负面	2024/05/30	穆迪	对政府的战略重要性提升
	漳州市九龙江集团有限公司	城投	A	稳定	2026/08/19	A-	正面	2025/09/02	联合国国际	公司在漳州市及福建省的战略重要性有所增强
	济宁城市发展资本控股有限公司	城投	A-	稳定	2026/08/20	BBB+	稳定	2025/07/15	联合国国际	公司战略重要性有所增强
	泰兴市襟江投资有限公司	城投	BBB+	正面	2026/08/20	BBB+	稳定	2025/08/21	联合国国际	公司的战略重要性预计将得到加强

	宁德时代新能源科技股份有限公司	工业	A3	正面	2026/08/21	A3	稳定	2025/03/31	穆迪	业务与财务实力增强
--	-----------------	----	----	----	------------	----	----	------------	----	-----------

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