

2026 年第 33 期
8 月 31 日 - 9 月 4 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

热点事件：美国 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人；中国 8 月官方制造业 PMI 升至 49.8%

9 月 4 日，美国公布 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人，大幅高于市场预期值 5.8 万人和前值 2.1 万人；8 月 31 日，中国公布 8 月官方制造业 PMI 为 49.8%，高于预期的 49.6% 和前值 49.2%。

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 9 月 4 日，美元兑人民币中间价收于 6.7787，较上周五下降 24.0bp。美元指数收于 99.176，较上周五下降 0.53%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。美联储官员释放鹰派信号，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：中资境外债新发行增加

8 月 31 日至 9 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计 21.57 亿美元，较上周上升 153.22%。其中，产业类企业为主要发行人，共发行 10.5 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 9 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 10.0bp 至 1.32%，其中投资级债券回报率下降 10.0bp 至 1.02%，高收益债券回报率下降 3.0bp 至 3.67%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体信用评级

9 月 4 日，中诚信亚太授予江苏金灌投资发展集团有限公司长期信用评级 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：美国 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人；中国 8 月官方制造业 PMI 升至 49.8%

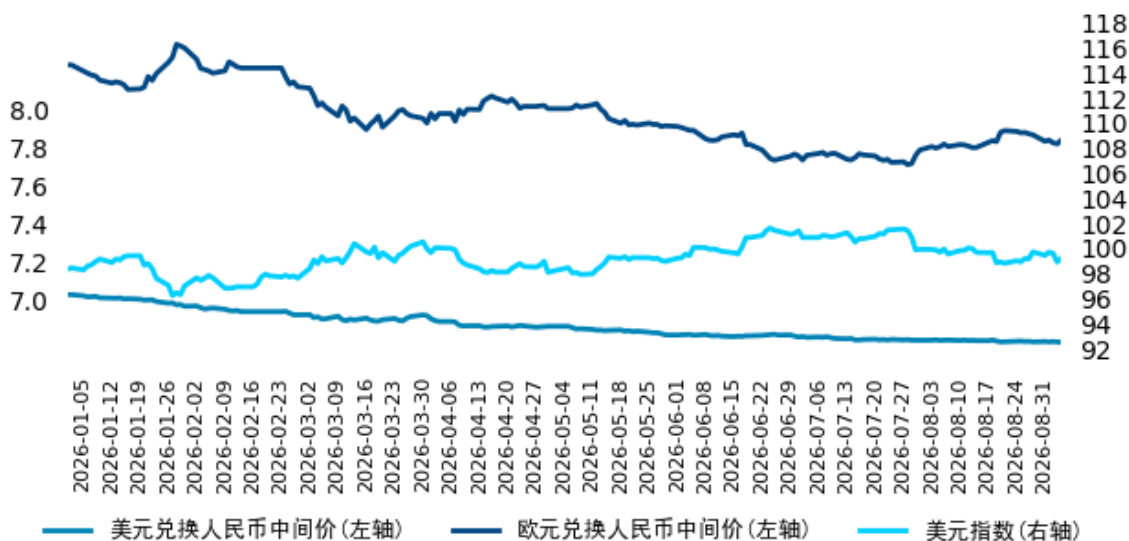
9 月 4 日，美国公布 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人，大幅高于市场预测值 5.8 万人和前值 2.1 万人，为今年 3 月以来最强劲的月度增幅，也是过去 5 个月首次实现正增长回升。分行业看，餐饮服务业新增 5.9 万人，地方政府教育部门新增 4.2 万人，是拉动就业的主要力量；制造业延续升势，新增 1.6 万人；医疗保健业新增 1.3 万人，其中家庭医疗服务和医院分别贡献 1.1 万和 0.8 万。与此同时，信息业则减少 2.3 万人，主要受计算基础设施、数据处理及网络托管服务等领域收缩拖累，部分或与 AI 投资导致相关岗位精简有关。此外，6 月、7 月两月数据合计上修 5.5 万人。失业率维持在 4.1% 不变，符合市场预期。

8 月 31 日，中国公布 8 月官方制造业 PMI 为 49.8%，高于预期的 49.6% 和前值 49.2%，但仍连续第 2 个月处于收缩区间。21 个行业中 16 个 PMI 上升，制造业景气水平回升明显。分项来看，生产指数为 50.4%，新订单指数为 50.6%，分别上升 0.5 个和 2.1 个百分点，供需两端同步转为扩张；采购量指数为 50.5%，上升 1.1 个百分点，企业采购意愿增强。结构上，装备制造业 PMI 为 51.4%，高技术制造业 PMI 为 52.9%，继续位于扩张区间，是支撑制造业景气的主要力量；消费品行业和高耗能行业 PMI 分别为 49.0% 和 47.9%，较上月分别回升 1.2 和 0.9 个百分点。价格端，原材料购进价格指数和出厂价格指数分别升至 56.6% 和 50.4%，反映近期原油、有色金属等大宗商品价格上行传导。

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 9 月 4 日，美元兑人民币中间价收于 6.7787，较上周五下降 24.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8397，较上周五下降 286.0bp。美元指数收于 99.176，较上周五下降 0.53%。

图 1：人民币汇率情况

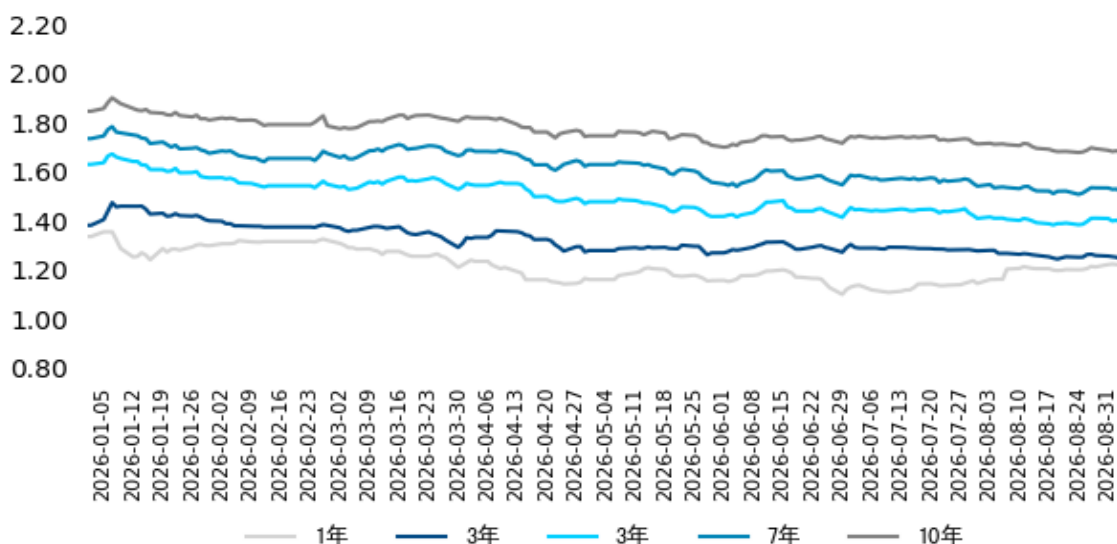


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 9 月 4 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 1.2337%、1.2478%、1.4014%、1.5255% 和 1.6804%。与上周五相比，1 年期上升 2.05bp、3 年期下降 1.22bp、5 年期下降 1.05bp、7 年期下降 0.99bp 和 10 年期下降 1.45bp。

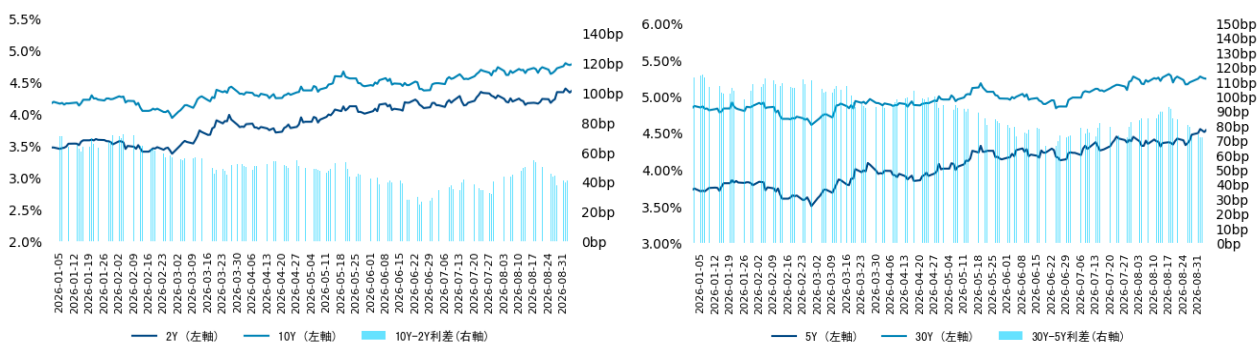
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美联储官员释放鹰派信号，美国国债收益率上行。截至 9 月 4 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3661%、4.5448%、4.7821% 和 5.2423%，较上周五分别上升 2.27bp、6.59bp、6.41bp 和 3.67bp。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 4.14bp 至 41.60bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 2.92bp 至 69.75bp。

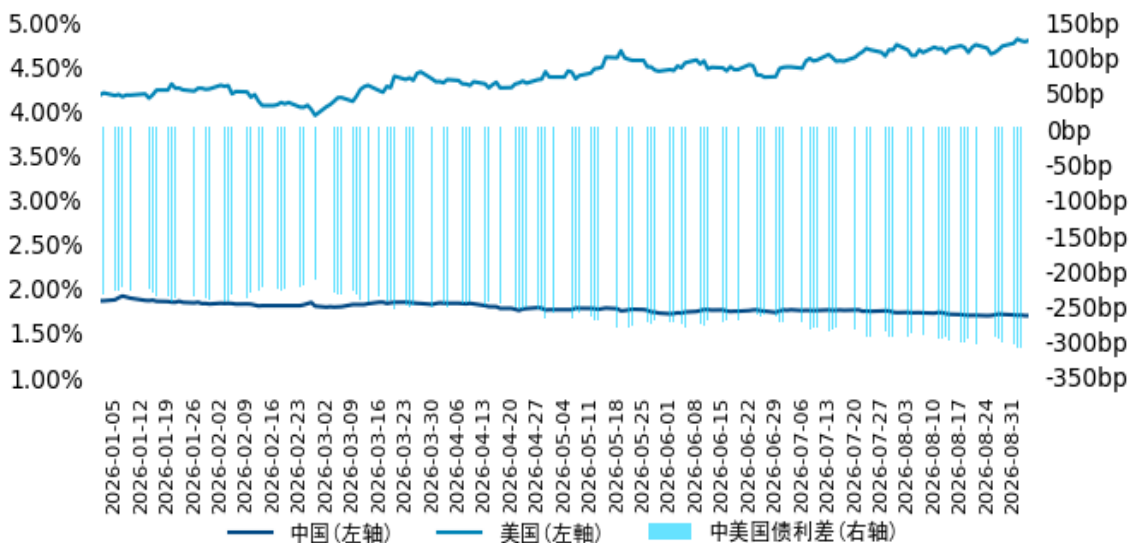
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 4 日，中美 10 年期国债利差为 -310.2bp，较上周五扩大 7.9bp，较年初扩大 78.2bp。

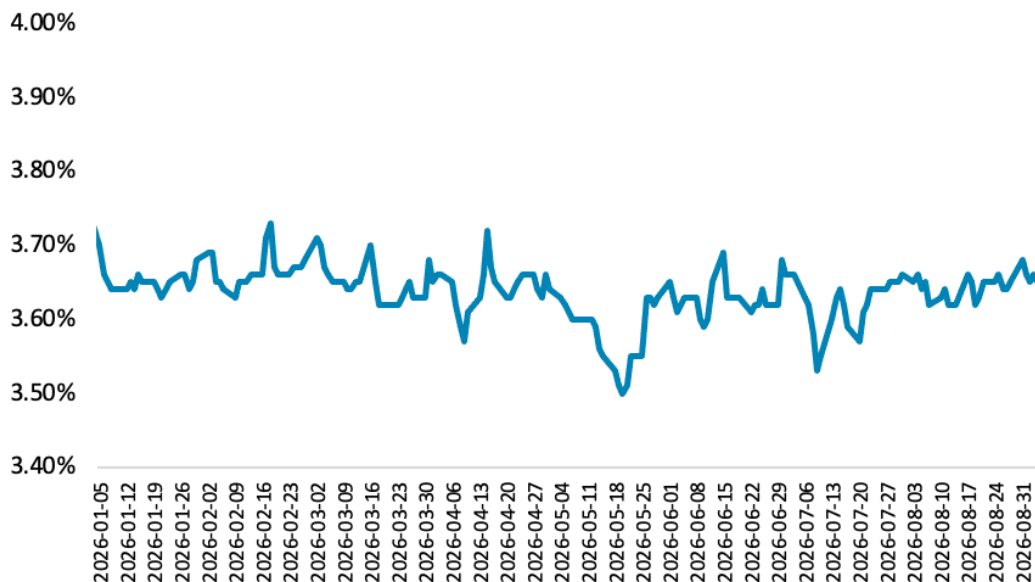
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 9 月 4 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.65%，与上周五持平，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：中资境外债新发行增加

8 月 31 日至 9 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计 21.57 亿美元，较上周上升 153.22%。其中，产业类企业为主要发行人，共发行 10.5 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260831-20260904）

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)
2026-08-31	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.25	2026-12-29	117D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-09-01	广发控股（香港）有限公司	USD	0.55	SOFR +44	2027-03-03	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-09-01	康达国际环保有限公司	USD	0.5	8	2029-09-04	3	公 用 事业	-/-/-	-/-/-
2026-09-01	四川纳兴实业集团有限公司	USD	0.66	4.7	2029-09-08	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-02	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	5.0	1.58	2027-03-05	178D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-09-02	中信证券国际有限公司	USD	0.216	0	2026-11-27	80D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-09-02	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	CNY	18.6	2.25	2029-09-09	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2026-09-03	中银国际控股有限公司	CNY	9.6	2.03	2029-08-15	2.91	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-09-03	交银国际控股有限公司	HKD	1.0	3.01	2026-10-12	32D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-09-03	交银国际控股有限公司	HKD	1.0	3.06	2026-11-10	61D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-09-03	交银国际控股有限公司	USD	0.4	4.04	2026-10-13	33D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-09-03	济南历下控股集团有限公司	USD	3.0	4.9	2029-09-09	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2026-09-03	腾讯音乐娱乐集团	USD	5.0	5.05	2031-09-10	5	通讯	A2/A/A-	A2/A/-
2026-09-03	腾讯音乐娱乐集团	USD	5.0	5.65	2036-09-10	10	通讯	A2/A/A-	A2/A/-
2026-09-03	漳州圆山发展有限公司	CNY	5.6	3.45	2029-09-10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-03	邹城市利民建设发展集团有限公司	CNY	3.272	2.8	2029-09-09	3	城投	-/-/-	-/-/-

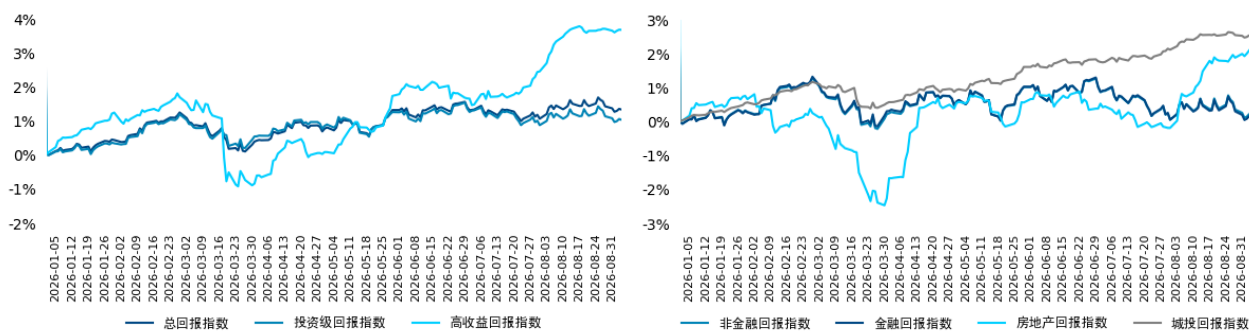
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 9 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 10.0bp 至 1.32%，其中投资级债券回报率下降 10.0bp 至 1.02%，高收益债券回报率下降 3.0bp 至 3.67%。按行业来看，非金融回报率为 0.19%，较上周五下降 16.0bp。金融回报率为 0.12%，较上周五下降 18.0bp。房地产回报率为 2.19%，较上周五上升 30.0bp。城投回报率为 2.53%，较上周五下降 2.0bp。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

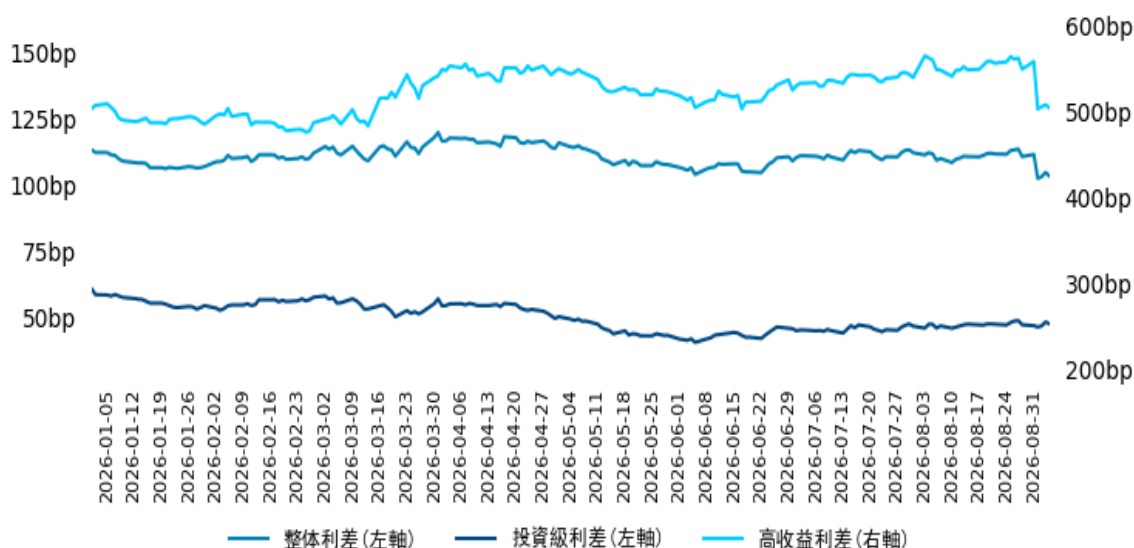
图 6: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 4 日，中资美元债的利差较上周五缩小 7.3bp 至 102.9bp，其中投资级债券利差扩大 0.4bp 至 47.13bp，高收益债券利差缩小 44.8bp 至 503.50bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

8 月 31 至 9 月 4 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中国宏桥集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 8 月 31 日至 9 月 4 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)
HONGQI 7.05 01/10/28	中国宏桥集团有限公司	102.347	1.35	-12.443	8.0833M
FOSUNI 3.95 10/02/26	复星国际有限公司	99.983	0.07	4.145	241.9
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	42.014	1.05	125.591	198.9
AVIILC 6 ½ PERP	中航国际融资租赁有限公司	100.266	永续	4.92	152.5
JNHITE 7.4 10/27/26	济南高新控股集团有限公司	100.64	0.14	2.516	118
FRESHK 4 ¼ 10/26/26	远东宏信有限公司	99.924	0.14	4.761	102.8
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	99.92	永续	4.759	76.5

SNDINT 5.95 12/04/26	苏州苏高新集团有限公司	100.323	0.24	4.497	51.1
CHPWCN 4 ¼ PERP	中国电力建设集团有限公司	99.94	永续	4.432	50.6
ORIEAS 4 ½ 12/21/26	中国东方资产管理(国际)控股有限公司	99.953	0.29	4.623	42.6

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

9 月 4 日，中诚信亚太授予江苏金灌投资发展集团有限公司（“金灌集团”）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（20260831-20260904）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
9 月 4 日	金灌集团	BBB _g	评级反映了公司（1）由连云港市政府全资持有并最终控制；（2）作为灌南县具有区域专营权的重点公用事业和基础设施平台的地位；（3）拥有持续获得政府支持的良好记录。然而，评级关注到以下因素，包括公司（1）与房地产开发相关的商业化项目存在中等风险敞口；（2）资产流动性较弱，短期再融资压力偏高；（3）对外担保带来的或有负债风险敞口较高。

资料来源：中诚信亚太

8 月 31 日至 9 月 4 日，各大评级机构对 4 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（20260831-20260904）

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	延锋国际汽车技术有限公司	工业	Baa3	正面	2026/08/31	Baa3	稳定	2025/06/20	穆迪	公司继续维持稳健的财务状况
	中原资产管理有限公司	金融	BBB	正面	2026/9/3	BBB	稳定	2025/9/8	惠誉	公司政策性职能有所增强
	阳光农业相互保险公司	金融	Baa1	稳定	2026/9/4	Baa2	正面	2026/02/11	穆迪	公司持续强劲的资金充足性和稳健的盈利能力
	烟台芝罘财金控股集团有限公司	城投	A _g -	稳定	2026/9/4	BBB _g +	稳定	2024/12/03	中诚信亚太	政府支持能力增强

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