

2026 年第 34 期  
9 月 7 日 - 9 月 11 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 CPI 同比增长 3.4%；中国 8 月 CPI 同比上涨 0.8%；

9 月 11 日，美国公布 8 月 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期，与前值持平。9 月 9 日，中国公布 8 月 CPI 同比上涨 0.8%，符合预期，高于前值 0.5%。

## 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 11 日，美元兑人民币中间价收于 6.7743，较上周五下降 44.0bp。美元指数收于 99.122，较上周五下降 0.05%。

## 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。美国 8 月 PPI 大幅超预期，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

9 月 7 日至 9 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 24.28 亿美元，较上周上升 12.55%。其中，城投为主要发行人，共发行 12.78 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 11 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 43.0bp 至 0.89%，其中投资级债券回报率下降 48.0bp 至 0.53%，高收益债券回报率上升 4.0bp 至 3.7%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体信用评级

9 月 9 日，中诚信亚太授予江苏银行股份有限公司长期信用评级为 A<sub>g</sub><sup>+</sup>，评级展望为稳定。



## 分析师

左丰铭  
852-2810 7142  
[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

徐晨琦  
852-2860 7142  
[natalie\\_xu@ccxap.com](mailto:natalie_xu@ccxap.com)

## 其他联系人

庄承浩  
852-2860 7124  
[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 热点事件：美国 8 月 CPI 同比增长 3.4%；中国 8 月 CPI 同比上涨 0.8%；

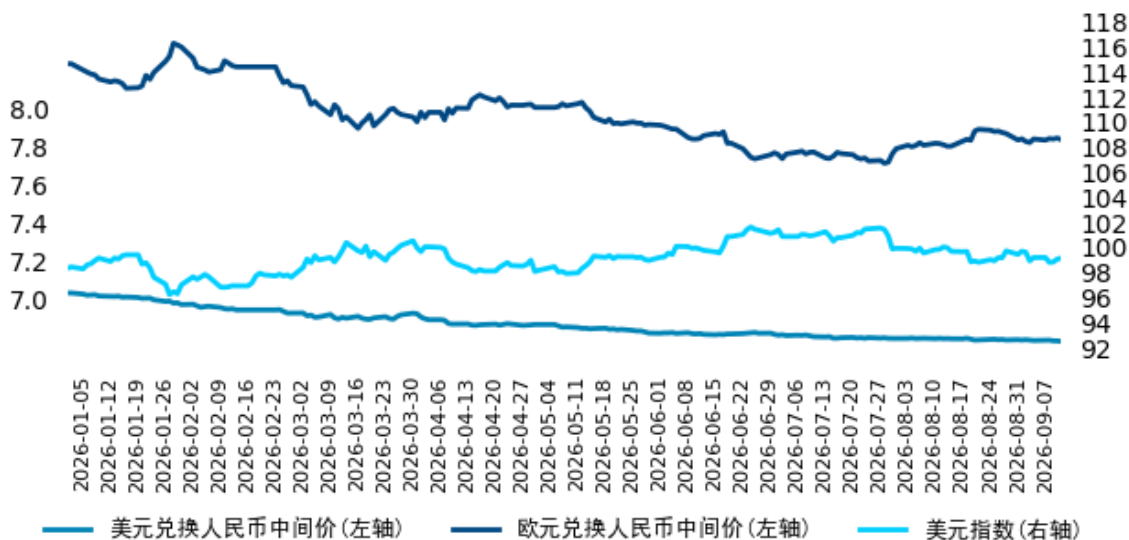
9 月 11 日，美国公布 8 月未季调 CPI 同比增长 3.4%，符合市场预期，与前值持平；季调后环比上涨 0.4%，高于前值和预期的 0.1%，扭转了此前月度涨幅偏温和的态势。核心 CPI 同比上涨 2.4%，符合预期，低于前值 2.5%，延续温和回落走势；不过核心 CPI 环比由前值 0.2% 上行至 0.3%，高于市场预期的 0.2%，为近几个月最快环比涨幅。分项来看，住房、通讯、机票及酒店等服务类价格是拉动核心 CPI 环比加快的主要因素，而剔除食品和能源后的商品价格也呈现一定韧性。尽管同比数据仍显示通胀温和回落，但环比意外加速，加上前一日公布的 PPI 同比大幅升至 5.4%，两组数据叠加显示上游成本压力正逐步向消费端传导，通胀反弹势头尚未真正消退。

9 月 9 日，中国公布 8 月 CPI 同比上涨 0.8%，符合预期，较前值 0.5% 回升 0.3 个百分点，结束此前连续两个月同比涨幅回落的态势；环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.4%，主要受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，其中国内汽油价格环比由降转涨，涨幅达 7.2%。核心 CPI 同比上涨 1.0%。分项来看，能源价格同比涨幅由 0.6% 扩大至 4.1%，带动 CPI 同比上涨约 0.28 个百分点，是本月回升的主要拉动力；扣除能源的工业消费品价格上涨 1.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点；服务价格上涨 0.8%，涨幅同样有所扩大。核心 CPI 的持续走高表明扩内需促消费政策效果正在逐步显现，消费需求呈温和修复态势。

## 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 11 日，美元兑人民币中间价收于 6.7743，较上周五下降 44.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8367，较上周五下降 30.0bp。美元指数收于 99.122，较上周五下降 0.05%。

图 1：人民币汇率情况

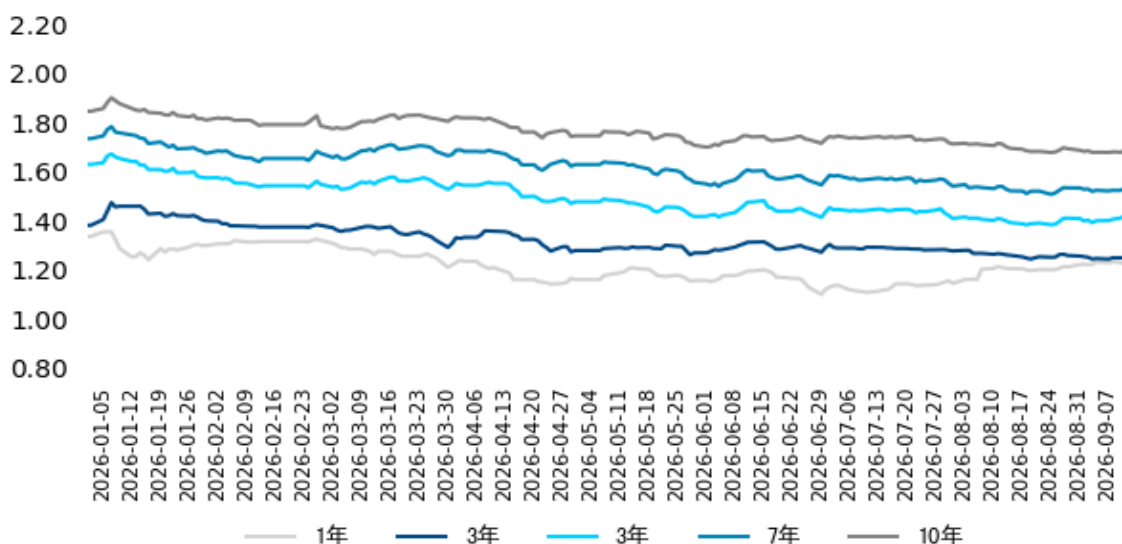


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 9 月 11 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 1.2292%、1.2504%、1.4226%、1.5336% 和 1.6899%。与上周五相比，1 年期下降 0.45bp、3 年期上升 0.26bp、5 年期上升 2.12bp、7 年期上升 0.81bp 和 10 年期上升 0.95bp。

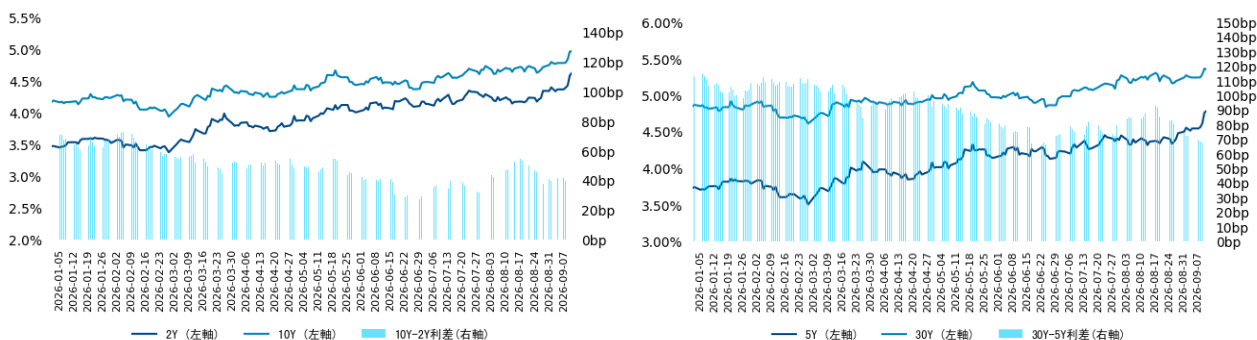
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 8 月 PPI 大幅超预期，市场对美联储 9 月加息的押注骤升，美国国债收益率上行。截至 9 月 11 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.6254%、4.7821%、4.9669% 和 5.3522%，较上周五分别上升 25.93bp、23.73bp、18.48bp 和 10.99bp。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 7.45bp 至 34.15bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 12.74bp 至 57.01bp。

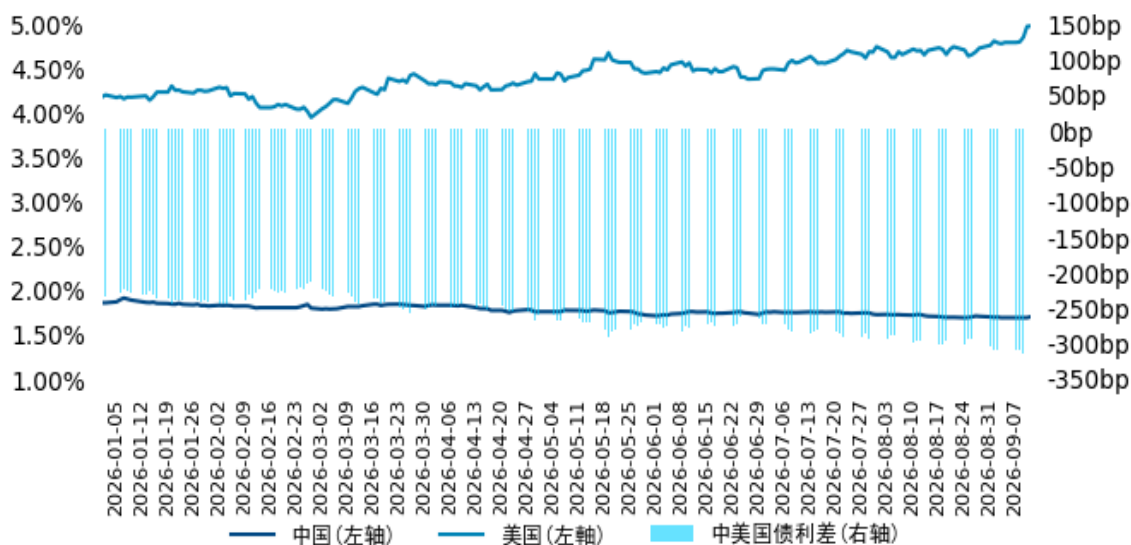
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 11 日，中美 10 年期国债利差为 -327.7bp，较上周五缩小 17.5bp，较年初扩大 95.7bp。

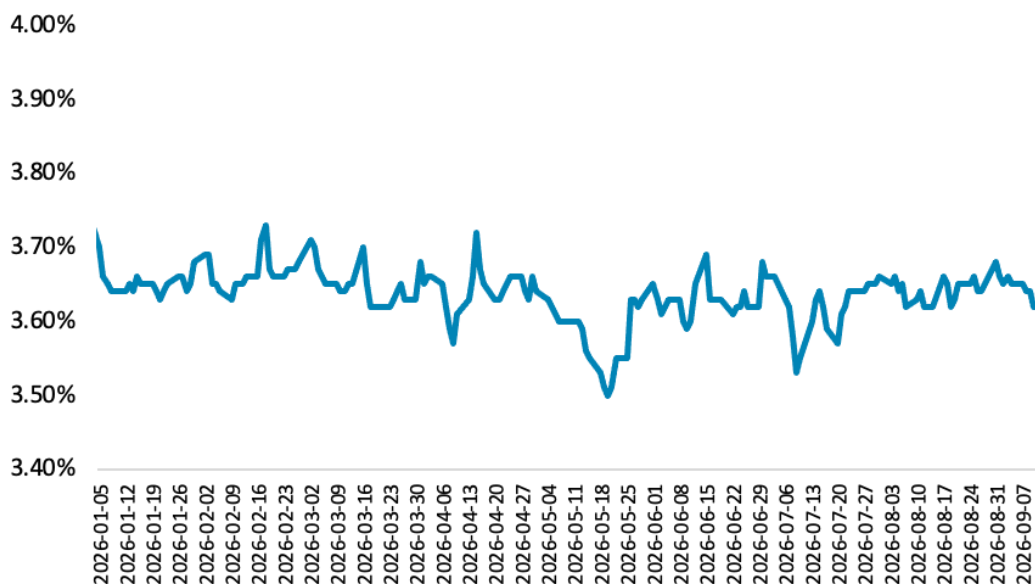
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 9 月 11 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 3.0bp，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

9 月 7 日至 9 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 24.28 亿美元，较上周上升 12.55%。其中，城投为主要发行人，共发行 12.78 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260907-20260911）

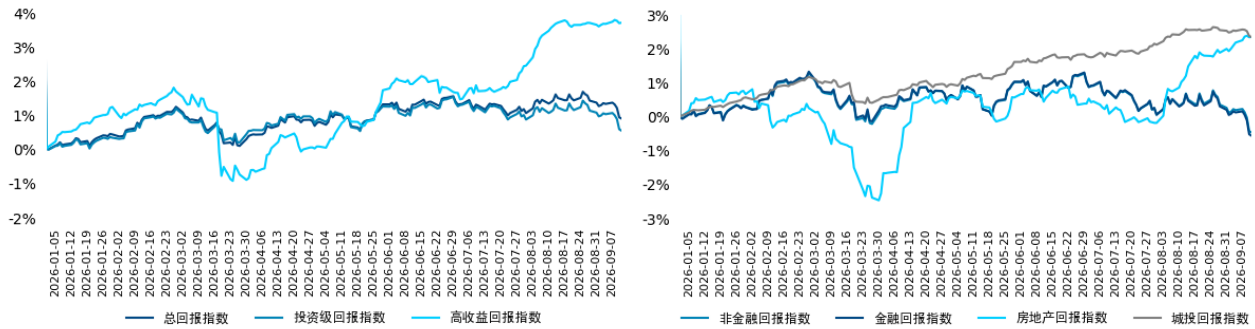
| 公布日        | 信用主体                       | 币种  | 规模<br>(亿元) | 息票<br>(%) | 到期日        | 期限<br>(年) | 行业             | 主体评级(穆迪/标普/惠誉)   | 债项评级<br>(穆迪/标普/惠誉) |
|------------|----------------------------|-----|------------|-----------|------------|-----------|----------------|------------------|--------------------|
| 2026-09-07 | 建银国际(控股)有限公司               | HKD | 1.0        | 3.11      | 2026-12-14 | 91D       | 金融             | A2/-/A           | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 中信证券国际有限公司                 | USD | 0.3        | 0         | 2026-12-14 | 91D       | 金融             | -/BBB+/A-        | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 广发控股（香港）有限公司               | CNY | 4.0        | 1.75      | 2027-03-09 | 180D      | 金融             | -/BBB/BBB        | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 广发控股（香港）有限公司               | CNY | 0.5        | 1.8       | 2027-03-16 | 180D      | 金融             | -/BBB/BBB        | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.69       | 4.26      | 2026-12-15 | 95D       | 金融             | -/BBB+/-         | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.6        | 4.4       | 2027-03-03 | 170D      | 金融             | -/BBB+/-         | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.5        | 4.4       | 2027-03-04 | 171D      | 金融             | -/BBB+/-         | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.25       | 4.24      | 2026-12-10 | 90D       | 金融             | -/BBB+/-         | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.455      | 4.25      | 2026-12-15 | 92D       | 金融             | -/BBB+/-         | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 中国工商银行股份有限公司<br>卢森堡分行      | HKD | 3.0        | 0         | 2028-09-08 | 2         | 银行             | A1/-/-           | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 济南城市建设集团有限公司               | CNY | 19.7       | 2.2       | 2031-09-14 | 5         | 城投             | Baa1/-/<br>/BBB+ | -/-/-              |
| 2026-09-07 | 唐山控股发展集团股份有限<br>公司         | CNY | 3.65       | 3.5       | 2029-09-10 | 3         | 城投             | -/-/-            | -/-/-              |
| 2026-09-08 | 建银国际(控股)有限公司               | USD | 0.4        | 4.01      | 2026-10-15 | 30D       | 金融             | A2/-/A           | -/-/-              |
| 2026-09-08 | 建银国际(控股)有限公司               | CNY | 0.7        | 1.66      | 2026-12-15 | 91D       | 金融             | A2/-/A           | -/-/-              |
| 2026-09-08 | 中信证券国际有限公司                 | CNY | 4.0        | 0         | 2027-03-12 | 178D      | 金融             | -/BBB+/A-        | -/-/-              |
| 2026-09-08 | 华泰国际金融控股有限公司               | USD | 0.5        | 4.26      | 2026-12-16 | 93D       | 金融             | -/BBB+/-         | -/-/-              |
| 2026-09-08 | 齐河城投建设集团有限公司               | CNY | 12.7       | 3.95      | 2029-09-10 | 3         | 城投             | -/-/-            | -/-/-              |
| 2026-09-09 | 中银国际控股有限公司                 | CNY | 6.48       | 0.717     | 2031-07-01 | 4.79      | 金融             | A2/-/A           | -/-/-              |
| 2026-09-09 | 建银国际(控股)有限公司               | CNY | 0.7        | 1.66      | 2026-12-16 | 91D       | 金融             | A2/-/A           | -/-/-              |
| 2026-09-09 | 华住集团有限公司                   | CNY | 33.5       | 2.25      | 2031-09-16 | 5         | 非日<br>常消<br>费品 | -/-/BBB          | Baa2/-/-           |
| 2026-09-09 | 青岛胶州湾发展集团有限公<br>司          | CNY | 7.6        | 3.95      | 2029-09-15 | 3         | 城投             | -/-/-            | -/-/-              |
| 2026-09-10 | 成都兴城投资集团有限公司               | CNY | 18.3       | 2.15      | 2031-09-17 | 5         | 城投             | -/-/BBB+         | -/-/-              |
| 2026-09-10 | 徐州市产业发展控股集团有限<br>公司        | CNY | 23.8       | 2.18      | 2029-09-17 | 3         | 城投             | -/-/-            | -/-/-              |
| 2026-09-11 | 成都东进淮州新城投资集团<br>有限公司       | CNY | 5.55       | 3.85      | 2029-09-16 | 3         | 城投             | -/-/-            | -/-/-              |
| 2026-09-11 | 中国工商银行股份有限公司<br>迪拜国际金融中心分行 | USD | 0.3        | 4.79      | 2029-09-18 | 3         | 银行             | A1/-/-           | -/-/-              |

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 11 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 43.0bp 至 0.89%，其中投资级债券回报率下降 48.0bp 至 0.53%，高收益债券回报率上升 4.0bp 至 3.7%。按行业来看，非金融回报率为-0.47%，较上周五下降 66.0bp。金融回报率为-0.56%，较上周五下降 68.0bp。房地产回报率为 2.35%，较上周五上升 17.0bp。城投回报率为 2.35%，较上周五下降 18.0bp。

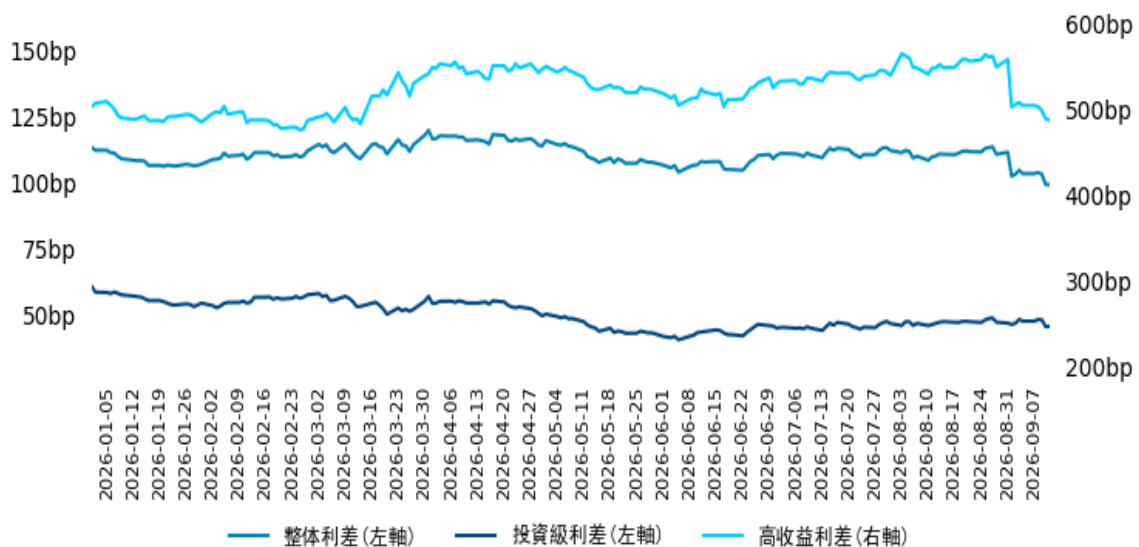
图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 11 日，中资美元债的利差较上周五缩小 4.1bp 至 98.77bp，其中投资级债券利差缩小 2.0bp 至 45.17bp，高收益债券利差缩小 16.9bp 至 486.63bp。

图 7：Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

9 月 7 日至 9 月 11 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中国家电力投资集团有限公司境外债收益率变动最大。

<sup>1</sup> 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

表 2：9 月 7 日至 9 月 11 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<br>(美元) | 剩余期限<br>(年) | 收益率<br>(%) | 变动<br>(bp) |
|----------------------|--------------|--------------|-------------|------------|------------|
| POWINV 3 % 12/06/26  | 国家电力投资集团有限公司 | 99.748       | 0.23        | 4.968      | 129.3      |
| CHGRID 4 % 05/22/43  | 国家电网有限公司     | 88.922       | 16.70       | 5.389      | 124.9      |
| CHGRID 4.85 05/07/44 | 国家电网有限公司     | 93.89        | 17.66       | 5.39       | 122.8      |
| CHGRID 2.45 01/26/27 | 国家电网有限公司     | 99.87        | 0.37        | 2.77       | 122.6      |
| BEIENT 6 % 05/12/41  | 北京控股有限公司     | 105.038      | 14.67       | 5.857      | 109.5      |
| CHIOLI 5.35 11/15/42 | 中国海外发展有限公司   | 90.675       | 16.18       | 6.276      | 108.6      |
| CHIOLI 6 % 10/29/43  | 中国海外发展有限公司   | 100.965      | 17.14       | 6.281      | 104.9      |
| SINOPE 4 % 05/03/46  | 中国石油化工集团有限公司 | 85.51        | 19.65       | 5.462      | 101.9      |
| SINOPE 4.1 04/28/45  | 中国石油化工集团有限公司 | 84.294       | 18.64       | 5.453      | 101.8      |
| BABA 4 % 11/28/34    | 阿里巴巴集团控股有限公司 | 93.406       | 8.21        | 5.509      | 101.5      |

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 1 家主体评级

9 月 9 日，中诚信亚太授予江苏银行股份有限公司（“江苏银行”）长期信用评级为 A<sub>g</sub>，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260907-20260911）

| 评级日期    | 信用主体 | 主体级别           | 评级观点                                                                                                                                                                                                                  |
|---------|------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9 月 9 日 | 江苏银行 | A <sub>g</sub> | 评级反映了公司（1）作为资产规模最大的城市商业银行之一，在中国金融体系中具有系统重要性，且受益于江苏省成熟的金融市场和良好的经济基础；（2）盈利能力良好，营业收入和净利润保持高个位数增长；（3）资产质量稳健，不良贷款率持续低位稳定，投资组合配置审慎；（4）流动性资源充足且质量较高。然而，评级关注到以下因素，包括公司（1）与规模较大的国有大型商业银行相比，对市场资金的依赖度相对较高；（2）资产快速扩张导致资本充足率持续下降。 |

资料来源：中诚信亚太

9 月 7 日至 9 月 11 日，各大评级机构对 5 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（20260907-20260911）

| 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    | 云南省能源集团有限公司 | 能源 | A+   | 稳定 | 2026/09/08 | A    | 稳定 | 2025/09/17 | 联合国国际 | 对地方政府内部信用评估上调   |
|       | 人保再保险股份有限公司 | 金融 | A-   | 正面 | 2026/09/08 | A-   | 稳定 | 2024/03/28 | 标普    | 公司未来两年内信用状况有望改善 |

|              |       |      |    |            |      |    |            |    |                             |
|--------------|-------|------|----|------------|------|----|------------|----|-----------------------------|
| 万洲国际有限公司     | 日常消费品 | BBB+ | 稳定 | 2026/09/09 | BBB  | 稳定 | 2017/10/25 | 标普 | 公司各市场包装肉制品业务持续增强            |
| 万洲国际有限公司     | 日常消费品 | Baa2 | 正面 | 2026/09/10 | Baa2 | 稳定 | 2024/11/07 | 穆迪 | 公司在未来 12 至 18 个月内将保持强劲的财务状况 |
| 中国蒙牛乳业有限公司   | 工业    | BBB+ | 正面 | 2026/09/10 | BBB+ | 稳定 | 2023/09/17 | 标普 | 公司在国内乳制品业务趋稳的可能性正在上升        |
| 中国现代牧业控股有限公司 | 工业    | BBB  | 正面 | 2026/09/10 | BBB  | 稳定 | 2023/09/17 | 标普 | 展望随母公司上调而上调                 |

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](http://www.ccxap.com)  
邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)  
电话： +852-28607111  
传真： +852-28680656