

2026 年第 35 期
9 月 14 日 - 9 月 18 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

热点事件：美联储 9 月加息 25 个基点至 3.75%-4.00%；中国 8 月工业增加值同比增长 5.2%

9 月 17 日，美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率目标区间升至 3.75%-4.00%。9 月 15 日，中国公布 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，高于市场预期的 4.8%，较 7 月 4.5% 的增速明显加快。

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 9 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 6.7521，较上周五下降 222.0bp。美元指数收于 100.222，较上周五上升 1.1%。

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。美联储时隔逾两年首次加息，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

9 月 14 日至 9 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 28.55 亿美元，较上周上升 17.6%。其中，工业类企业为主要发行人，共发行 13.38 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 18 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 3.0bp 至 0.86%，其中投资级债券回报率上升 0.4bp 至 0.54%，高收益债券回报率下降 30.0bp 至 3.4%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体信用评级

9 月 14 日，中诚信亚太授予福建漳州城投集团有限公司长期信用评级为 A_g，评级展望为稳定。



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：美联储 9 月加息 25 个基点至 3.75%-4.00%；中国 8 月工业增加值同比增长 5.2%

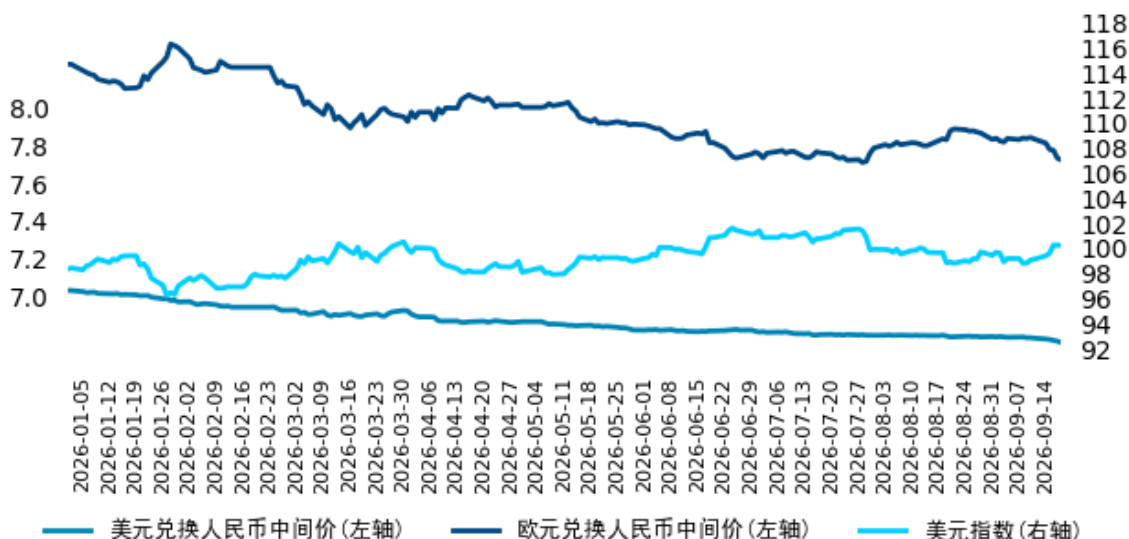
9 月 17 日，美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率目标区间升至 3.75%-4.00%。此次加息是美联储自 2023 年 7 月以来的首次加息，标志着持续近两年的降息周期正式终结。这一决定的核心逻辑在于：通胀、就业与长端利率三重压力同步显现，令美联储难以继续“以通胀温和回落为由维持宽松”的叙事。8 月 CPI 同比 3.4%、核心 CPI 环比意外加速至 0.3%，加上 PPI 同比骤升至 5.4%，尤其是能源价格环比大涨 4.2%，共同印证了有向消费端持续传导的迹象。更关键的是，中东局势骤然升温使得这轮通胀掺杂了明显的供给冲击成分。换言之，本次加息更多是一种预防性姿态，旨在遏制通胀预期失锚、防止价格冲击向工资和核心服务价格扩散形成“二三轮效应”。

9 月 15 日，中国公布 8 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%，高于市场预期的 4.8%，增速较 7 月的 4.5% 加快；1-8 月累计同比增长 5.3%。生产端表现强于预期，主要受外需回暖及企业补库需求带动。与此同时，8 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，低于市场预期的 0.7%-0.8%，且较 7 月 0.6% 的增速进一步放缓，其中除汽车以外的消费品零售额增长 2.5%；1-8 月固定资产投资同比下降 7.2%，房地产开发投资下降 19.9%，8 月城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。国家统计局表示，8 月份国民经济运行总体平稳，延续动能向新、结构向优的态势，但外部环境不利影响加深，国内供强需弱矛盾仍较突出，经济稳中向好的基础还需巩固。

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 9 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 6.7521，较上周五下降 222.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7257，较上周五下降 1110.0bp。美元指数收于 100.222，较上周五上升 1.1%。

图 1：人民币汇率情况

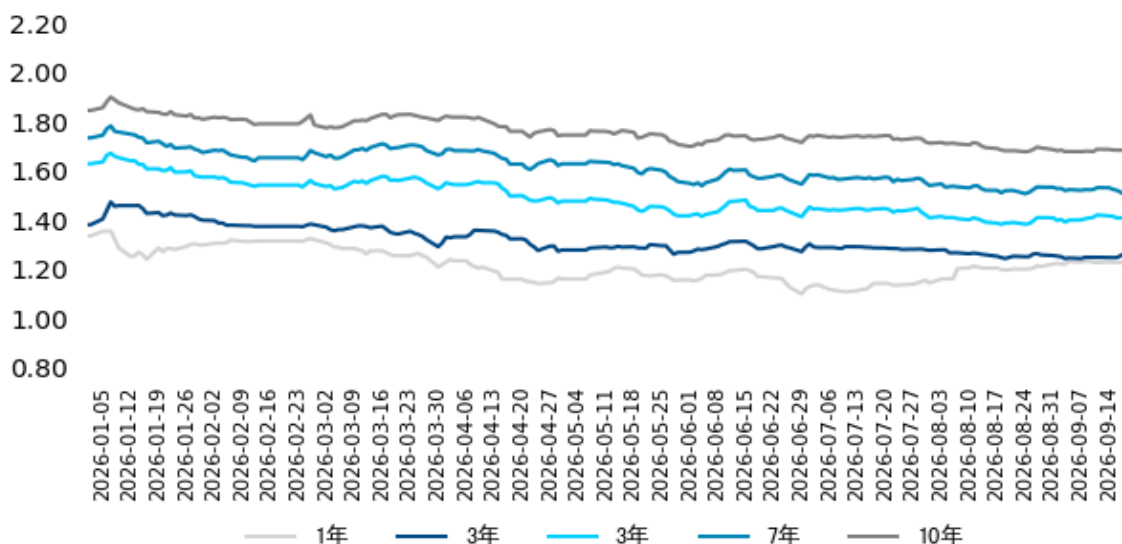


资料来源：中诚信亚太

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 9 月 18 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 1.2298%、1.2659%、1.4070%、1.5054% 和 1.6820%。与上周五相比，1 年期上升 0.06bp、3 年期上升 1.55bp、5 年期下降 1.56bp、7 年期下降 2.82bp 和 10 年期下降 0.79bp。

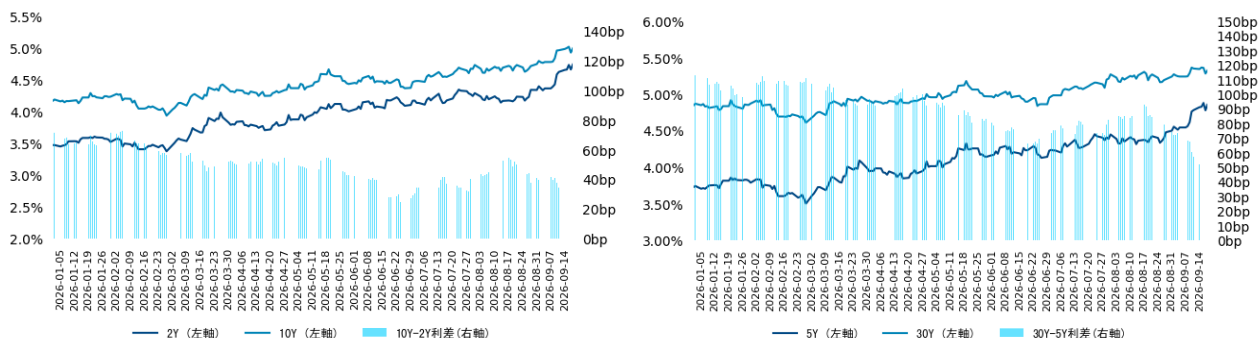
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美联储 9 月 17 日时隔逾两年首次加息，加之中东局势持续升温推高油价，美国国债收益率上行。截至 9 月 18 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7433%、4.8560%、4.9961% 和 5.3252%，与上周五相比，2 年期上升 11.79bp、5 年期上升 7.39bp、10 年期上升 2.92bp 和 30 年期下降 2.70bp。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 8.87bp 至 25.28bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 10.09bp 至 46.92bp。

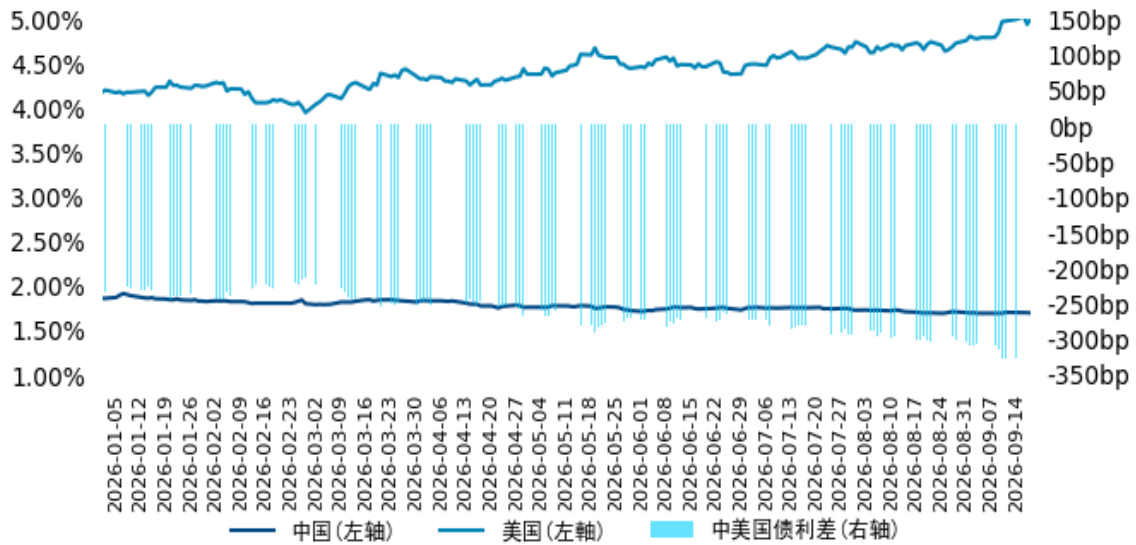
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 18 日，中美 10 年期国债利差为-331.4bp，较上周五缩小 3.7bp，较年初扩大 99.4bp。

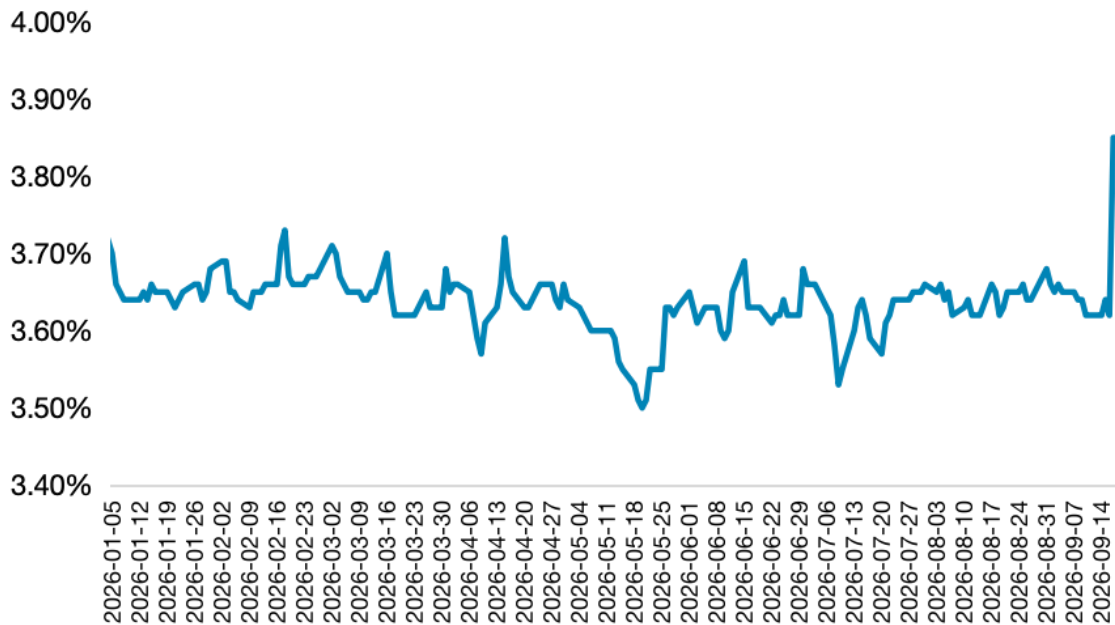
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 9 月 18 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.85%，较上周五上升 23.0bp，较年初下降 2.0bp。

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 14 日至 9 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 28.55 亿美元，较上周上升 17.6%。其中，工业类企业为主要发行人，共发行 13.38 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260914-20260918）

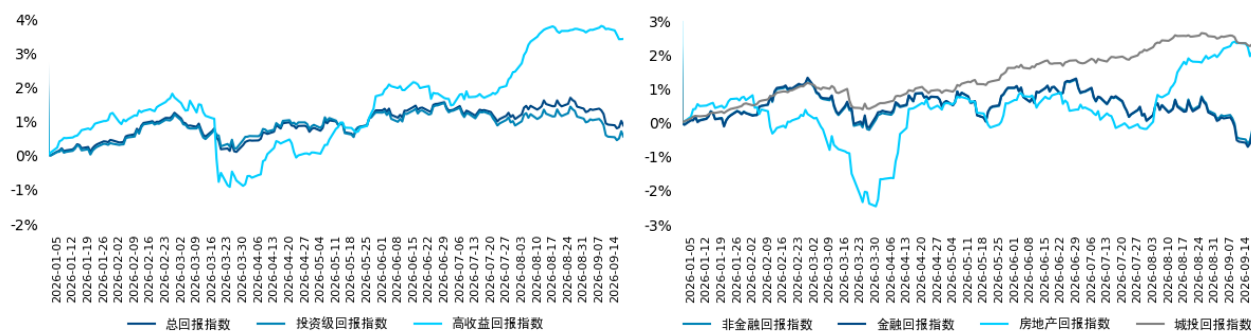
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026-09-14	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.3	4.25	2026-10-20	33D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-09-14	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	0.3	4.8	2029-09-21	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-09-15	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.7	1.79	2027-03-22	181D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-09-15	招银国际金融有限公司	HKD	2.0	3.14	2026-11-18	61D	金融	A3/A/-	-/-/-
2026-09-15	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	USD	1.5	4.9	2029-09-24	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-09-15	顺丰控股股份有限公司	CNY	50	1.75	2029-09-22	3	工业	A3/A-/A-	A3/-/-
2026-09-15	顺丰控股股份有限公司	CNY	50	1.85	2031-09-22	5	工业	A3/A-/A-	A3/-/-
2026-09-16	成都温江兴蓉西城市运营集团有限公司	CNY	4.1	2.6	2029-09-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-16	中信证券国际有限公司	USD	0.054	0	2026-12-23	91D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-09-16	济南高新控股集团有限公司	CNY	15.5	2.1	2029-09-23	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2026-09-17	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.8	1.68	2026-12-24	91D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-09-17	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.6	2027-03-18	177D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-09-17	广发控股(香港)有限公司	CNY	3.0	1.73	2027-03-22	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-09-17	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.09	3.56	2027-03-18	178D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-09-17	西安国际港集团有限公司	CNY	7.08	3.8	2029-09-22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-17	仪征市城市国有资产投资发展(集团)有限公司	CNY	1.91	3	2029-09-24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-17	仪征市城市国有资产投资发展(集团)有限公司	CNY	5.05	2	2029-09-24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-18	成都香城投资集团有限公司	CNY	12.6	2.5	2031-09-23	5	城投	-/-/-	-/-/-
2026-09-18	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.6	2027-03-16	174D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-09-18	信银(香港)投资有限公司	CNY	3.0	0	2029-09-28	3.02	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-09-18	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.1	3.56	2027-03-17	176D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-09-18	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.1	3.56	2027-03-16	175D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-09-18	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	CNY	15	1.58	2029-09-27	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-09-18	中国工商银行股份有限公司 迪拜国际金融中心分行	CNY	8	1.59	2029-09-25	2.99	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-09-18	西安航天高技术产业发展集团有限公司	USD	1.16	5.75	2029-09-23	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 18 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 3.0bp 至 0.86%，其中投资级债券回报率上升 0.4bp 至 0.54%，高收益债券回报率下降 30.0bp 至 3.4%。按行业来看，非金融回报率为 -0.43%，较上周五上升 3.0bp。金融回报率为 -0.52%，较上周五上升 4.0bp。房地产回报率为 2.1%，较上周五下降 25.0bp。城投回报率为 2.25%，较上周五下降 10.0bp。

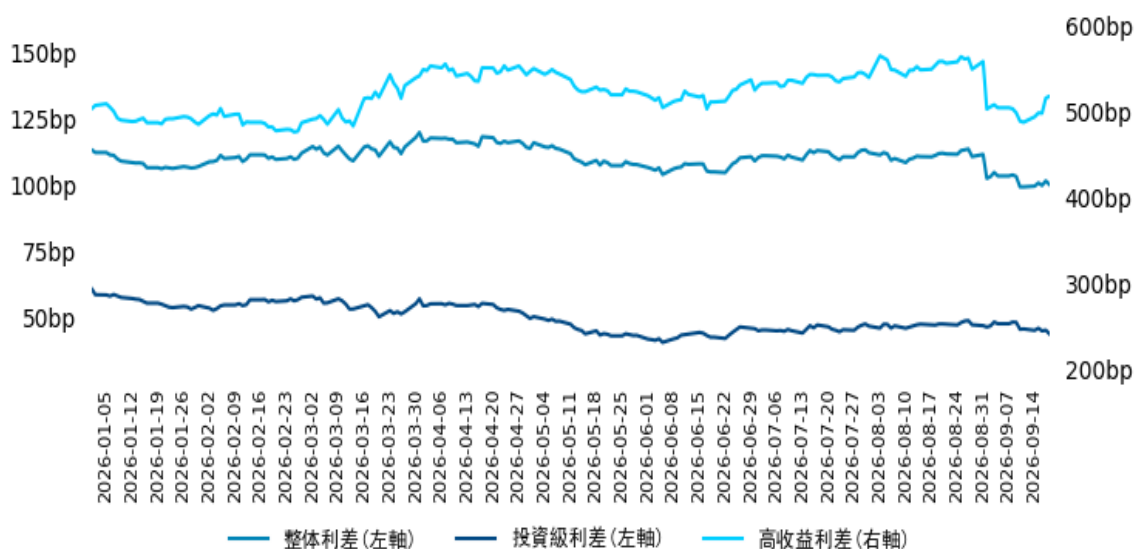
图 6：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五扩大 0.9bp 至 99.69bp，其中投资级债券利差缩小 1.8bp 至 43.33bp，高收益债券利差扩大 30.1bp 至 516.7bp。

图 7：Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

9 月 14 至 9 月 18 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。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

表 2：9 月 14 日至 9 月 18 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	41.929	1.02	131.377	364.3
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	39.468	3.07	63.277	231.7
ZHAPIE 4.2 09/27/26	漳州市九龙江集团有限公司	100.204	0.02	-19.83	176.5
CDHIIN 2.7 10/28/26	成都高新投资集团有限公司	99.929	0.10	3.396	171.5
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	100.022	0.10	2.391	164.3
CHDXCH 2 % 10/08/26	成都兴城投资集团有限公司	99.969	0.05	3.086	126.7
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	99.997	永续	4.26	64.4
CHCOMU 3.65 PERP	中国交通建设股份有限公司	99.694	永续	5.548	62.3
JNHTE 7.4 10/27/26	济南高新控股集团有限公司	100.545	0.10	1.574	56.5
BADNHI 6.9 04/08/28	保定国家高新技术产业开发区发展有限公司	100.35	1.55	6.654	48.4

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

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

9 月 14 日，中诚信亚太授予福建漳州城投集团有限公司（“漳州城投”）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（20260914-20260918）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
9 月 14 日	漳州城投	A _g	评级反映了漳州市政府（1）很强的支持能力，（2）根据对公司特征的评估，其提供支持意愿极高。该评级也反映了当地政府提供支持的意愿，这是基于公司（1）作为漳州市重要的基础设施建设主体；（2）基础设施建设业务具有高度可持续性；以及（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）商业化业务风险敞口中等；（2）债务增长迅速且短期偿债压力较大；以及（3）资产流动性较弱。

资料来源：中诚信亚太

9 月 14 日至 9 月 18 日，各大评级机构对 31 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（20260914-20260918）

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	泰州华信药业投资有限公司	城投	A	稳定	2026/09/14	A-	稳定	2025/09/11	联合国国际	对泰州政府的内部信用评估的上调
	龙源电力集团股份有限公司	公用事业	A	稳定	2026/09/15	A-	稳定	2024/12/17	标普	公司的战略角色正在扩大

雄亚投资有限公司	公用事业	A-	稳定	2026/09/15	BBB+	稳定	2020/04/08	标普	公司评级因母公司评级上调而上调
美的集团股份有限公司	工业	A2	正面	2026/09/15	A2	稳定	2025/11/18	穆迪	公司进一步加强其全球竞争地位并实现业务组合多元化
中信银行股份有限公司	金融	Baa1	稳定	2026/09/15	Baa2	正面	2026/05/20	穆迪	公司近年来已经增强了个体信用状况
中信证券股份有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2023/06/28	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
广发证券股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/09/16	BBB	稳定	2023/03/21	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
国泰海通金融控股有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2026/07/28	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
国泰君安国际控股有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2026/07/29	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
海通国际证券集团有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2026/07/29	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
广发控股(香港)有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/09/16	BBB	稳定	2024/12/02	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
中信证券国际有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2024/04/29	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
东方证券股份有限公司	金融	BBB-	正面	2026/09/16	BBB-	稳定	2025/10/23	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
中国银河国际控股有限公司	金融	BBB	正面	2026/09/16	BBB	稳定	2025/08/25	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
中国银河证券股份有限公司	金融	BBB	正面	2026/09/16	BBB	稳定	2025/08/25	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势

国泰海通证券股份有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2025/07/30	标普	中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势
中国中信股份有限公司	金融	A-	正面	2026/09/16	A-	稳定	2024/04/29	标普	中国经济及银行体系韧性增强
中国中信集团有限公司	金融	A-	正面	2026/09/16	A-	稳定	2024/04/29	标普	中国经济及银行体系韧性增强
交银租赁管理香港有限公司	金融	A	稳定	2026/09/16	A-	稳定	2026/02/11	标普	公司与政府的关联度极高
交银金融租赁有限责任公司	金融	A	稳定	2026/09/16	A-	稳定	2026/02/11	标普	公司与政府的关联度极高
交通银行(香港)有限公司	金融	A	稳定	2026/09/16	A-	稳定	2026/02/11	标普	公司与政府的关联度极高
中国民生银行股份有限公司	金融	BBB	稳定	2026/09/16	BBB-	稳定	2025/03/06	标普	公司资本水平与资产质量表现稳步改善
交通银行股份有限公司	金融	A	稳定	2026/09/16	A-	稳定	2025/02/19	标普	公司与政府的关联度极高
信银(香港)投资有限公司	金融	BBB+	正面	2026/09/16	BBB+	稳定	2024/04/29	标普	评级与展望随母行同步调整
中信银行股份有限公司	金融	A-	正面	2026/09/16	A-	稳定	2024/04/29	标普	市场地位稳固，零售与公司银行业务具备较强韧性
民生金融租赁股份有限公司	金融	BBB	稳定	2026/09/16	BBB-	稳定	2022/05/31	标普	公司资本水平与资产质量表现稳步改善
华夏银行股份有限公司	金融	BBB	稳定	2026/09/16	BBB-	稳定	2022/01/18	标普	公司资本水平与资产质量表现稳步改善
上海浦东发展银行股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/09/16	BBB	稳定	2024/05/29	标普	公司资本水平与资产质量表现稳步改善
成都温江兴蓉西城市运营集团有限公司	城投	BBB _g +	稳定	2026/09/18	BBB _g	稳定	2025/03/20	中诚信亚太	温江区政府具有极强的支持能力和极高的支持意愿

	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	Caa3	正面	2026/09/18	C	负面	2026/01/19	穆迪	公司流动性及融资能力持续改善
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	Caa2	正面	2026/09/18	Ca	负面	2026/01/19	穆迪	公司流动性及融资能力持续改善

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