

2026年第39期 10月19日-10月23日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国三季度GDP增速回升至4.5%；美国制造业PMI升至53个月高位

10月19日，中国公布2026年第三季度GDP同比增长4.5%，较第二季度回升0.2个百分点，高于市场预期；10月23日，美国10月标普全球制造业PMI初值升至56.0，创53个月新高，高于前值55.9。

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10月23日，美元兑人民币中间价收于6.718，较上周五下降40.0bp。美元指数收于101.81，较上周五下降0.03%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。市场下调美联储加息预期，美国国债收益率下行。

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

10月19日至10月23日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约15.57亿美元，较上周下跌85.06%。其中，金融机构为主要发行人，共发行8.7亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至10月23日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升16.0bp至0.88%，其中投资级债券回报率上升18.0bp至0.59%，高收益债券回报率下降7.0bp至2.78%。

评级行动：各大评级机构对2家中资发行人采取评级行动

10月19日至10月23日，各大评级机构对2家中资发行人采取了正面评级行动。



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：中国三季度GDP增速回升至4.5%；美国制造业PMI升至53个月高位

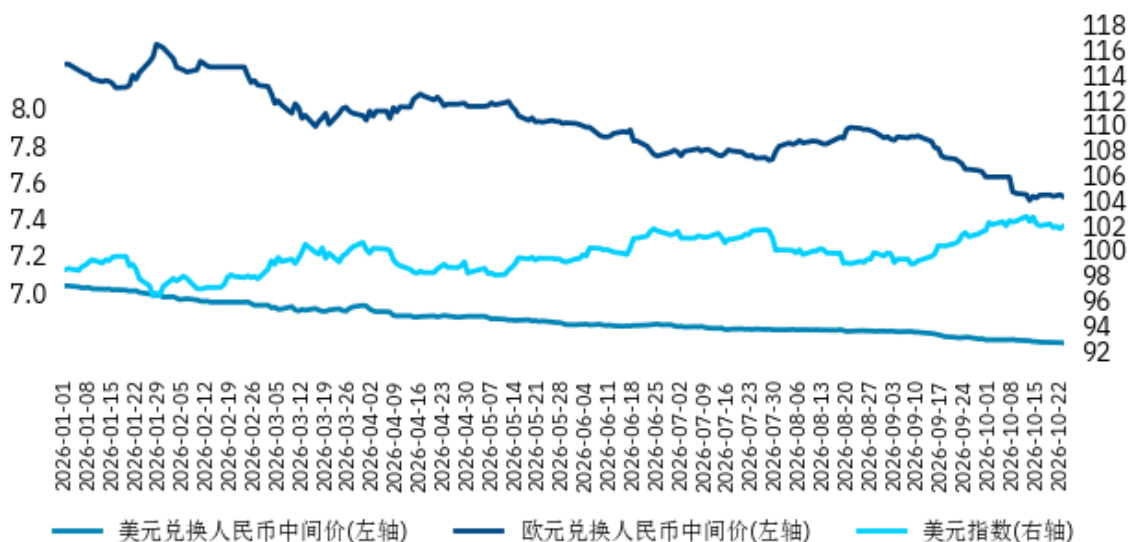
10月19日，中国公布2026年第三季度GDP同比增长4.5%，较第二季度回升0.2个百分点，高于市场预期，显示经济增长动能有所改善。从经济增长结构来看，出口表现及工业生产的相对韧性为经济提供了重要支撑，但消费需求恢复仍显温和，房地产市场持续调整，固定资产投资表现偏弱，反映国内需求尚未形成全面复苏的格局。当前经济增长仍在一定程度上依赖外需及生产端的支撑，内需不足与供需结构不均衡的问题尚未完全解决。与此同时，外部贸易环境的不确定性可能对出口持续增长构成挑战，若居民消费意愿及企业投资信心未能进一步改善，经济增长的内生动力仍可能受到限制。

10月23日，美国公布10月标普全球制造业PMI初值升至56.0，创53个月新高，高于前值55.9，反映制造业景气度进一步改善，企业生产活动及新订单需求保持较强韧性。尽管服务业扩张速度有所放缓，但整体商业活动仍处于扩张区间，显示美国经济在第四季度初依然具备一定增长动力。制造业表现改善亦反映企业对短期需求前景仍相对乐观，但经济活动持续活跃也可能加大供需之间的压力。与此同时，企业投入成本及销售价格上涨压力仍然突出，能源成本上升、供应链交付受阻等因素可能进一步推高生产成本，并逐步传导至终端价格。

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10月23日，美元兑人民币中间价收于6.718，较上周五下降40.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.514，较上周五下降88.0bp。美元指数收于101.81，较上周五下降0.03%。

图1：人民币汇率情况

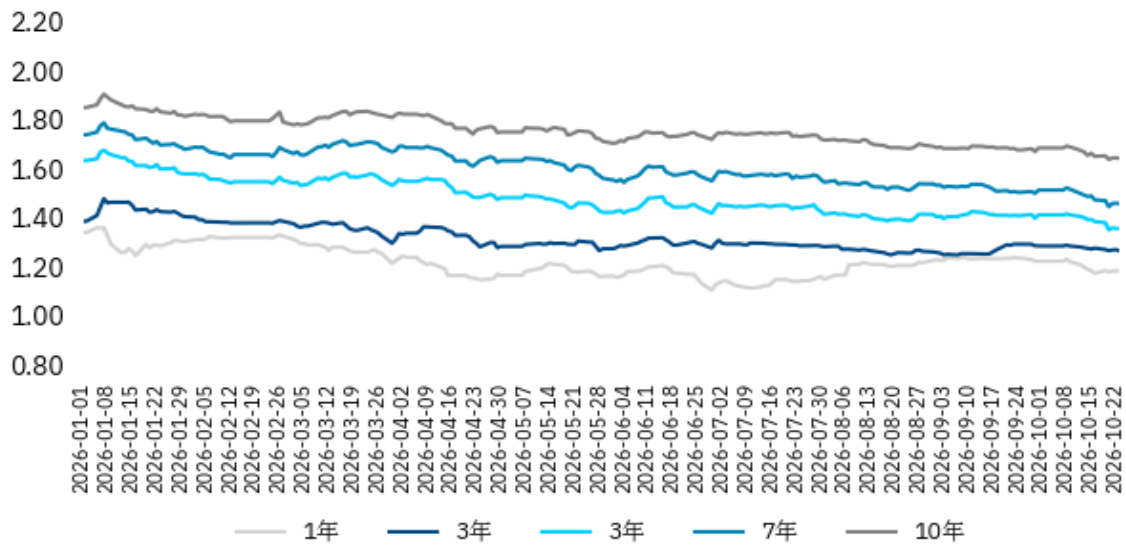


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至10月23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1.1797%、1.2624%、1.3532%、1.4554%和1.6400%。与上周五相比，1年期上升0.94bp、3年期下降1.05bp、5年期下降2.83bp、7年期下降1.46bp和10年期下降0.80bp。

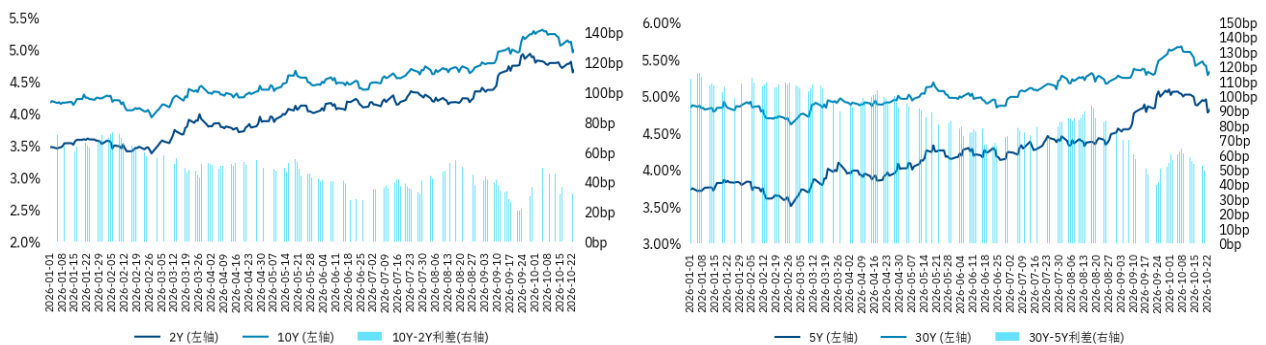
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

市场下调美联储加息预期，美国国债收益率下行。截至10月23日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.6818%、4.8067%、4.9945%和5.3221%，较上周五分别下降2.65bp、6.16bp、7.83bp和9.88bp。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5.18bp至31.27bp，5年期和30年期国债利差较上周五缩小3.72bp至51.54bp。

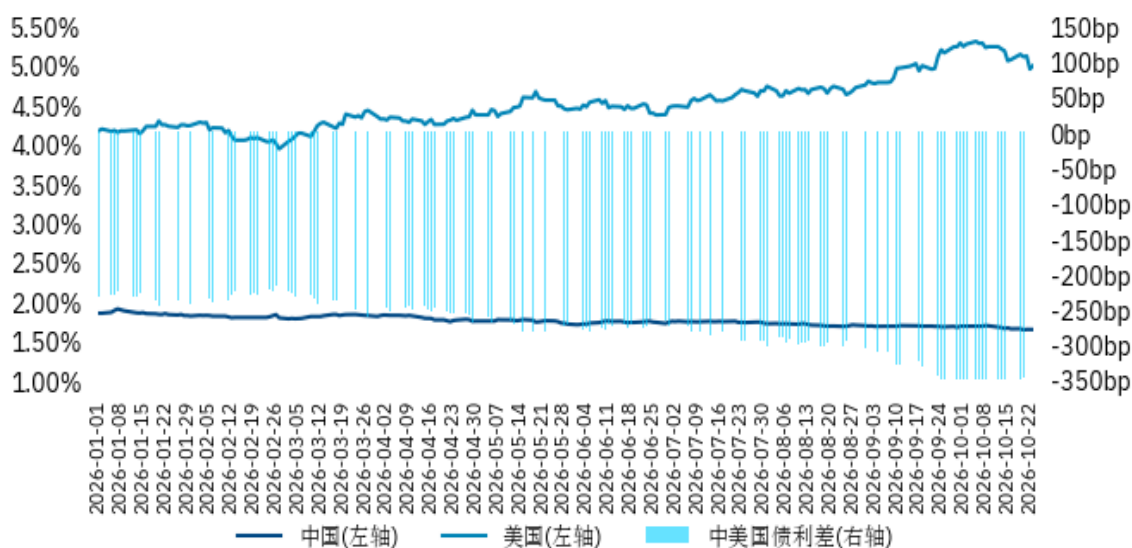
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至10月23日，中美10年期国债利差为-335.5bp，较上周五缩小7.0bp，较年初扩大103.5bp。

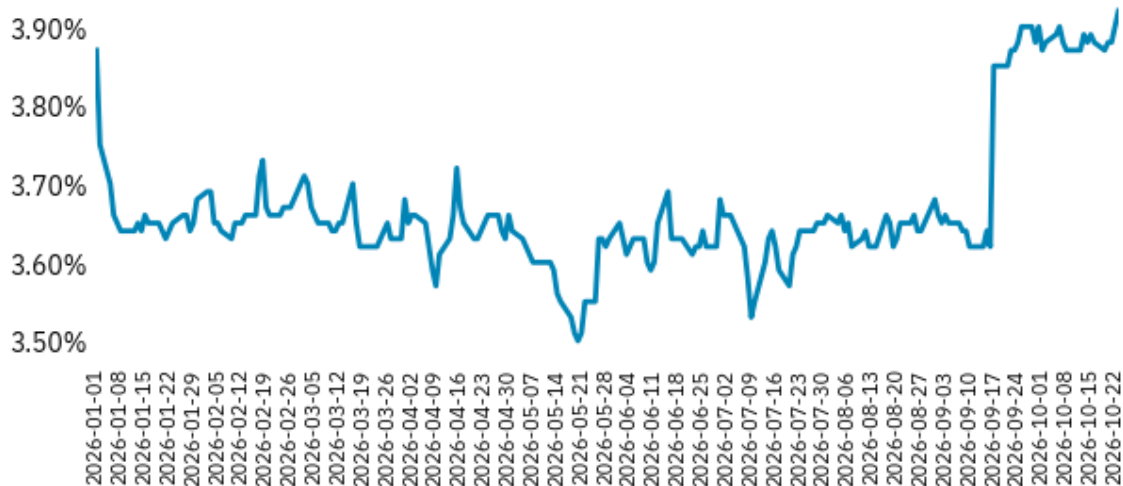
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至10月23日，美元基准利率SOFR（担保隔夜融资利率）为3.92%，较上周五上升4.0bp，较年初上升5.0bp。

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

10月19日至10月23日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约15.57亿美元，较上周下跌85.06%。其中，金融机构为主要发行人，共发行8.7亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20261019-20261023）

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)
2026-10-20	中国银行股份有限公司约翰内斯堡分行	CNY	20	1.6	2028-10-27	2	银行	A1/-/-	A1/-/A
2026-10-20	中国银行股份有限公司约翰内斯堡分行	USD	2.5	SOFR+38	2029-10-27	3	银行	A1/-/-	A1/-/A
2026-10-20	重庆市万盛工业园区开发建设有限公司	USD	0.822	5.3	2029-10-23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-20	国泰君安国际控股有限公司	CNY	10	0	2032-10-19	5.99	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-10-20	山东齐桓投资控股集团有限公司	CNY	2.67	3.9	2029-10-27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-20	申万宏源(香港)有限公司	CNY	1.1	1.7	2027-04-23	179D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-10-20	天风国际证券集团有限公司	USD	0.15	4.8	2027-04-20	180D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-10-21	中国银行股份有限公司香港分行	USD	1	5.03	2029-10-26	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-10-21	滨州市财金投资发展集团有限公司	CNY	3.465	2.7	2029-10-27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-21	中信证券国际有限公司	CNY	0.37	0	2028-11-20	2.07	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-21	广发控股(香港)有限公司	USD	0.6	4.67	2027-04-19	175D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-22	中国交通建设股份有限公司	CNY	33.5	1.9	NaT	永续	工业	Baa1/-/BBB+	Baa2/-/-
2026-10-22	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.334	0	2031-09-04	4.85	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-10-22	重庆丰都实业发展集团有限公司	USD	0.5	5.1	2029-10-29	3	城投	-/-/-	-/-/-

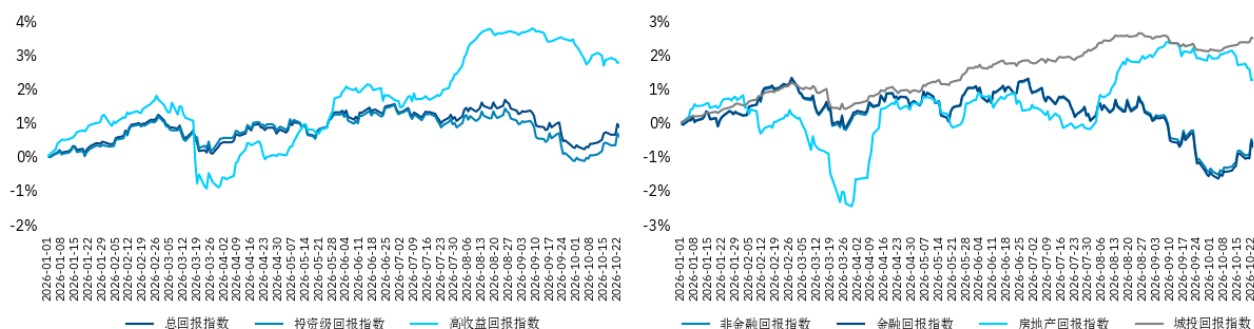
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至10月23日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升16.0bp至0.88%，其中投资级债券回报率上升18.0bp至0.59%，高收益债券回报率下降7.0bp至2.78%。按行业来看，非金融回报率为-0.64%，较上周五上升18.0bp。金融回报率为-0.71%，较上周五上升20.0bp。房地产回报率为1.27%，较上周五下降44.0bp。城投回报率为2.5%，较上周五上升13.0bp。

¹回报率以2026年1月1日为基数计算

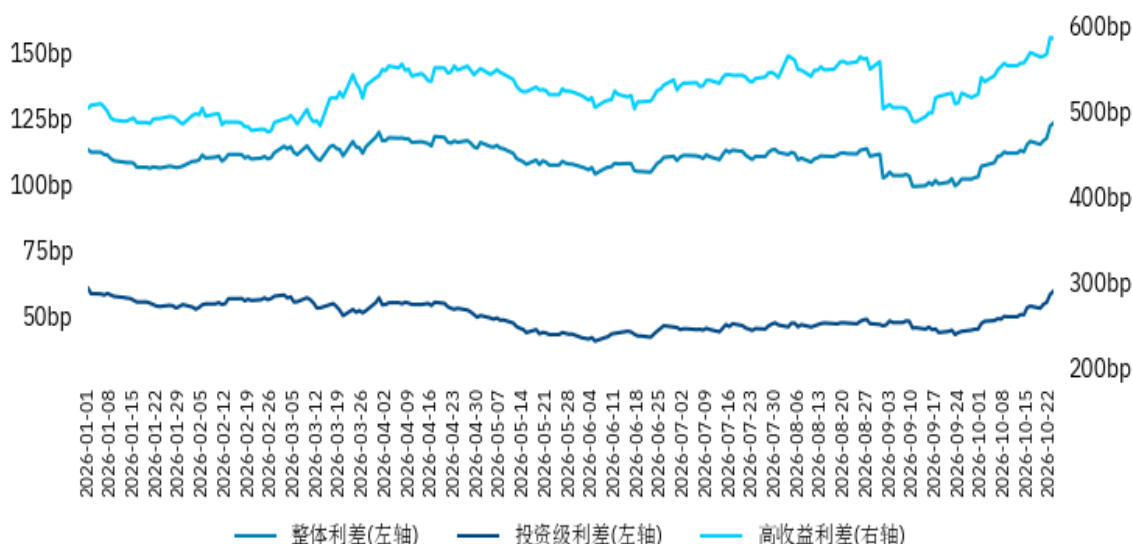
图6: Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源: 中诚信亚太

截至10月23日, 中资美元债的利差较上周五扩大6.8bp至122.7bp, 其中投资级债券利差扩大5.6bp至58.94bp, 高收益债券利差扩大16.5bp至584.3bp。

图7: Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源: 中诚信亚太

10月19日至10月23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收益率变动最大。

表2: 10月19日至10月23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	47.596	-3.822	121.618	221.3
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	100.017	0.921	3.043	142.9
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	86.758	永续	17.702	109.4
YUEXIU 4 11/15/26	越秀地产股份有限公司	100.243	2.112	-0.907	100.4

ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	90.587	0.058	14.419	98
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	83.772	1.266	17.553	95.2
LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	96.937	3.049	10.361	80.3
HUASST 6 ½ 08/12/27	黄石市国有资产经营有限公司	102.972	0.466	2.648	76.3
ZOUCAO 6.98 01/14/27	邹城市城资控股集团有限公司	100.086	0.797	6.437	70.3
CHCOMU 3.65 PERP	中国交通建设股份有限公司	99.94	0.222	4.025	66.2

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：各大评级机构对2家中资发行人采取评级行动

10月19日至10月23日，各大评级机构对2家中资发行人采取了正面评级行动。

表3：跨境发行人评级行动情况（20261019-20261023）

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	紫金矿业集团股份有限公司	原材料	BBB+	稳定	2026/10/20	BBB	正面	2026/5/26	标普	公司未来两年内仍将保持强劲运营现金流，并维持债务与EBITDA比率低于1.5倍
	中国蒙牛乳业有限公司	日常消费品	Baa1	正面	2026/10/22	Baa1	稳定	2025/11/20	穆迪	公司的业务状况持续增强

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