跨境债券周报

2026年第40期
10月26日-10月30日



中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国前三季度规模以上工业企业利润同比增长15.5%；美国维持联邦基金利率不变

10月27日，中国公布2026年前三季度全国规模以上工业企业利润总额同比增长15.5%，其中9月份同比增长14.4%；10月29日，美国公布维持联邦基金利率目标区间在3.75%-4.00%不变，强调通胀仍处高位，将等待更多数据以评估后续政策方向。

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10月30日，美元兑人民币中间价收于6.7138，较上周五下降42.0bp。美元指数收于101.879，较上周五上升0.07%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。受避险情绪影响，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：中资境外债新发行增加

10月26日至10月30日，中资企业在境外市场新发行23只债券，合计约27.65亿美元，较上周上升217.84%。其中，金融机构为主要发行人，共发行12.29亿美元债券。

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30日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升1.0bp至0.88%，其中投资级债券回报率上升18.0bp至0.77%，高收益债券回报率下降193.0bp至0.85%。

评级行动：各大评级机构对8家中资发行人采取评级行动

10月26日至10月30日，各大评级机构对7家中资发行人采取了正面评级行动，并对1家中资发行人采取了负面评级行动。

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：中国前三季度规模以上工业企业利润同比增长15.5%；美国维持联邦基金利率不变

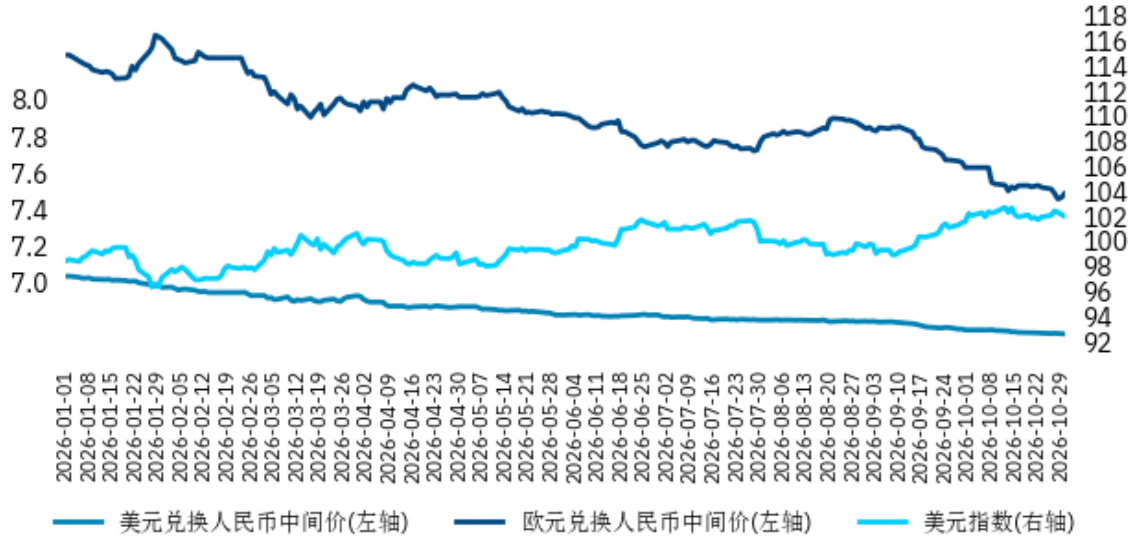
10月27日，中国公布2026年1至9月份全国规模以上工业企业实现利润总额60,337.4亿元，同比增长15.5%；其中，9月份利润同比增长14.4%。前三季度，工业企业营业收入同比增长6.6%，营业成本增长6.1%，营业收入利润率同比提高0.44个百分点至5.68%，反映收入增长及成本控制对整体盈利形成支撑。从行业表现来看，采矿业及制造业利润分别增长38.2%和17.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长103.8%，但汽车制造业、非金属矿物制品业及黑色金属冶炼和压延加工业利润分别下降22.8%、46.9%和73.3%，显示行业盈利修复仍不均衡。与此同时，9月末工业企业应收账款及产成品存货分别同比增长10.0%和11.6%，应收账款平均回收期同比延长1.3天，产成品存货周转天数增加0.6天，表明利润增长向现金流改善的传导仍面临一定压力，后续需关注企业回款及库存消化情况。

10月29日，美国公布维持联邦基金利率目标区间在3.75%-4.00%不变，并表示将积累更多信息，以判断有助于通胀及时回归2%目标的适当政策立场。美联储指出，美国经济活动保持强劲扩张，国内支出表现坚韧，资本投资强劲，就业增长与劳动力增长步伐相当，失业率变化不大，但通胀仍处高位。本次利率决定以10票赞成、2票反对通过，两名反对委员主张加息25个基点，显示委员会内部对通胀压力及政策应对仍存在分歧。整体来看，经济增长韧性及持续的通胀压力意味着后续政策调整仍存在不确定性，美元融资成本回落的空间亦可能受到制约，需继续关注通胀及就业数据对利率预期和中资美元债估值的影响。

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10月30日，美元兑人民币中间价收于6.7138，较上周五下降42.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.4792，较上周五下降348.0bp。美元指数收于101.879，较上周五上升0.07%。

图1：人民币汇率情况

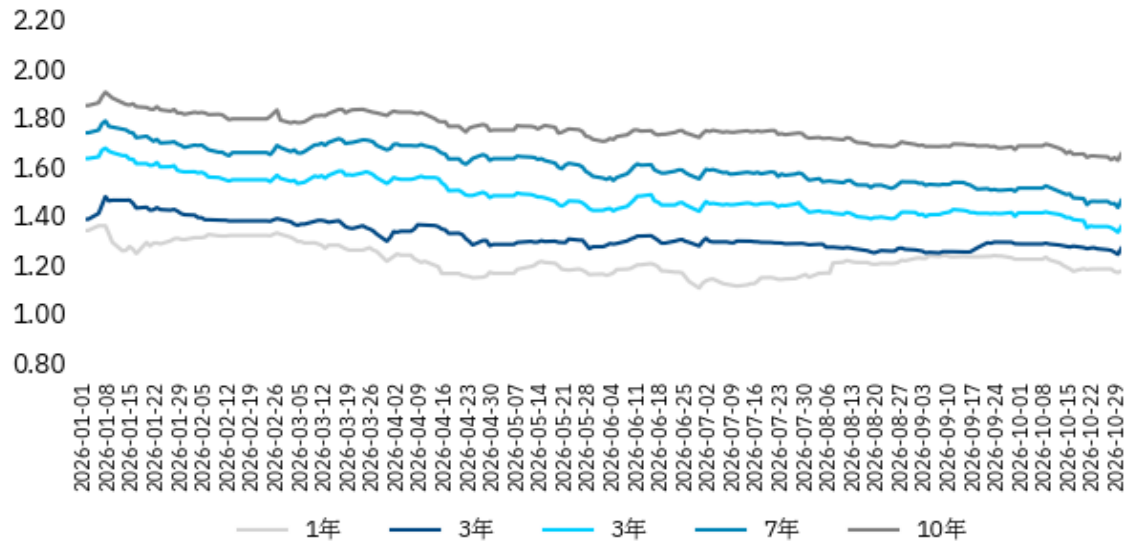


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至10月30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1.1714%、1.2640%、1.3532%、1.4597%和1.6500%。与上周五相比，1年期下降0.83bp、3年期上升0.16bp、5年期持平、7年期上升0.43bp和10年期上升1.00bp。

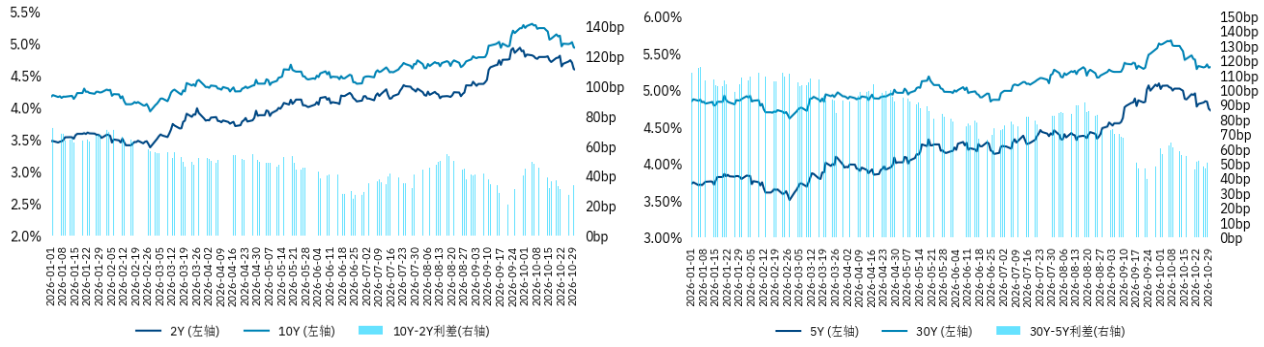
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

截至10月30日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.5876%、4.7198%、4.9289%和5.3082%，较上周五分别下降9.42bp、8.69bp、6.56bp和1.39bp。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2.86bp至34.13bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大7.30bp至58.84bp。

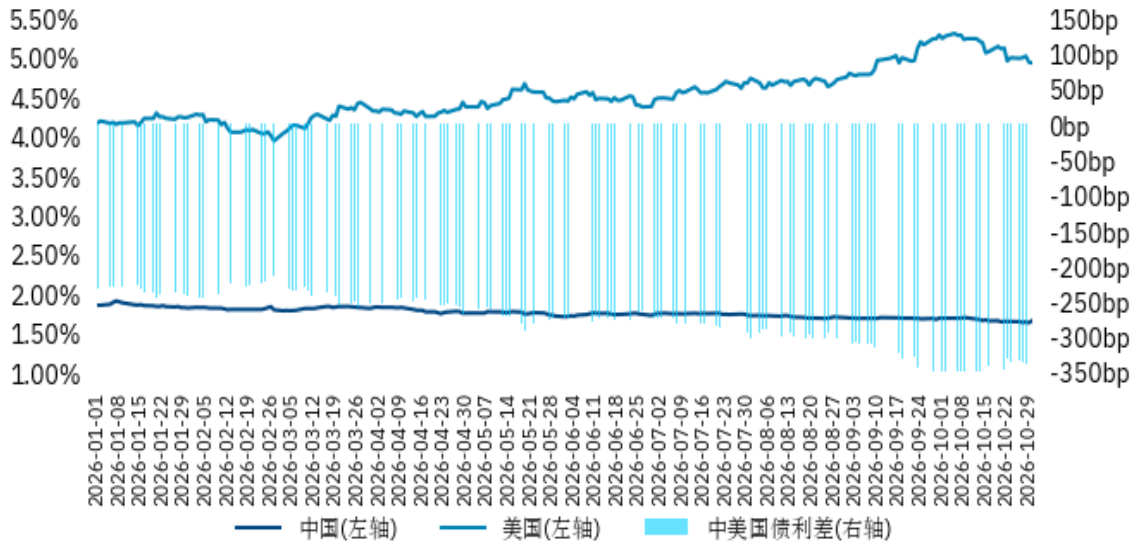
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至10月30日，中美10年期国债利差为-327.9bp，较上周五缩小7.6bp，较年初扩大95.9bp。

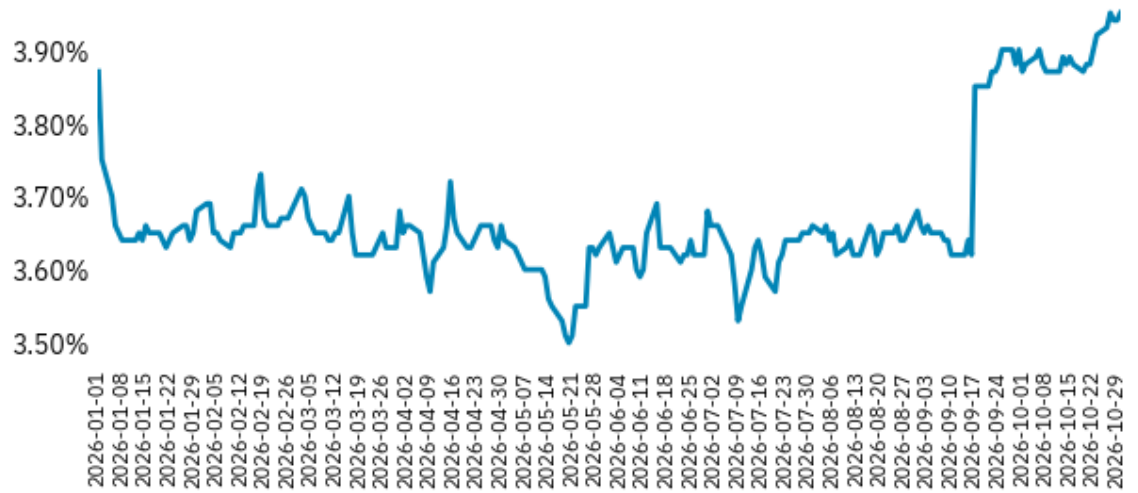
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至10月30日，美元基准利率SOFR（担保隔夜融资利率）为3.95%，较上周五上升3.0bp，较年初上升8.0bp。

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

10月26日至10月30日，中资企业在境外市场新发行23只债券，合计约27.65亿美元，较上周上升217.84%。其中，金融机构为主要发行人，共发行12.29亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20261026-20261030）

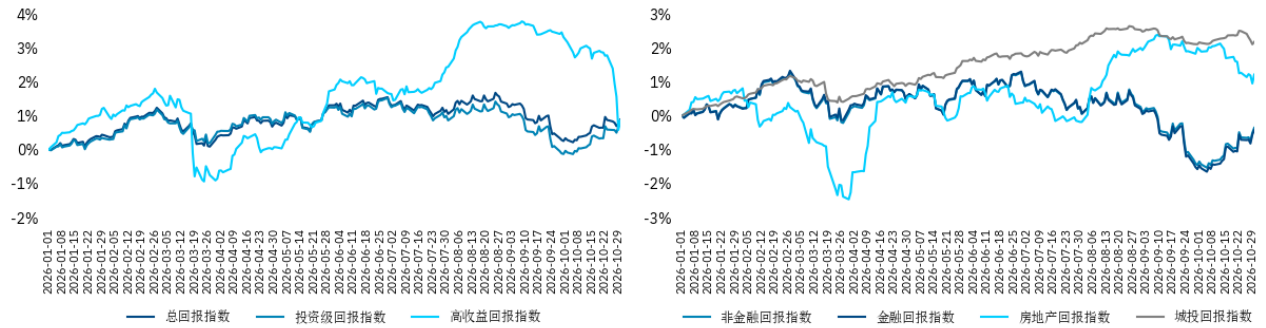
公布日	信用主体	币种	规模(亿元)	息票(%)	到期日	期限(年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026-10-26	福建漳州城投集团有限公司	CNY	11.2	2.35	2031-11-03	5	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-26	上海浦东发展银行股份有限公司新加坡分行	CNY	10.0	1.65	2029-11-02	3	银行	Baa2/-/-	-/BBB+/-
2026-10-26	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.76	2027-04-29	178D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-10-26	国泰君安国际控股有限公司	CNY	3.335	0.0	2028-10-25	1.98	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-10-26	申万宏源(香港)有限公司	USD	0.16	4.66	2027-04-26	175D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-10-26	中信证券国际有限公司	CNY	0.015	8.97	2027-02-17	100D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-27	美团	CNY	45.0	2.5	2031-11-03	5	通讯	Baa1/BBB+/BBB+	Baa1/BBB+/BBB+
2026-10-27	美团	CNY	35.0	3.1	2036-11-03	10	通讯	Baa1/BBB+/BBB+	Baa1/BBB+/BBB+
2026-10-27	齐河城投建设集团有限公司	CNY	5.0	3.95	2029-07-29	2.75	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.06	4.665	2027-04-27	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.6	4.67	2027-05-04	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.2	4.7	2027-04-28	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-27	中信证券国际有限公司	CNY	3.0	0.0	2027-02-25	118D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-27	中信证券国际有限公司	CNY	3.0	0.0	2027-02-25	118D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-27	中信证券国际有限公司	CNY	3.0	0.0	2027-02-25	118D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-28	兴业银行股份有限公司香港分行	CNY	15.0	1.59	2027-11-04	1	银行	Baa2/-/-	-/-/-
2026-10-28	中信证券国际有限公司	CNY	20.0	1.8	2029-11-04	3	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-28	合肥兴泰金融控股(集团)有限公司	CNY	6.0	1.88	2029-11-04	3	房地产	-/-/-	-/-/-
2026-10-28	兴业银行股份有限公司香港分行	CNY	15.0	1.59	2027-11-03	1	银行	Baa2/-/-	-/-/-
2026-10-28	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.5	1.86	2027-04-27	174D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-29	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0.0	2027-02-05	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-29	中信证券国际有限公司	HKD	0.61	0.0	2026-12-05	30D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-30	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.7	2027-04-29	176D	金融	-/BBB+/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上升

截至10月30日，中资美元债年初至今的回报率[1]较上周五上升1.0bp至0.88%，其中投资级债券回报率上升18.0bp至0.77%，高收益债券回报率下降193.0bp至0.85%。按行业来看，非金融回报率为-0.36%，较上周五上升28.0bp。金融回报率为-0.42%，较上周五上升29.0bp。房地产回报率为1.21%，较上周五下降5.0bp。城投回报率为2.18%，较上周五下降32.0bp。

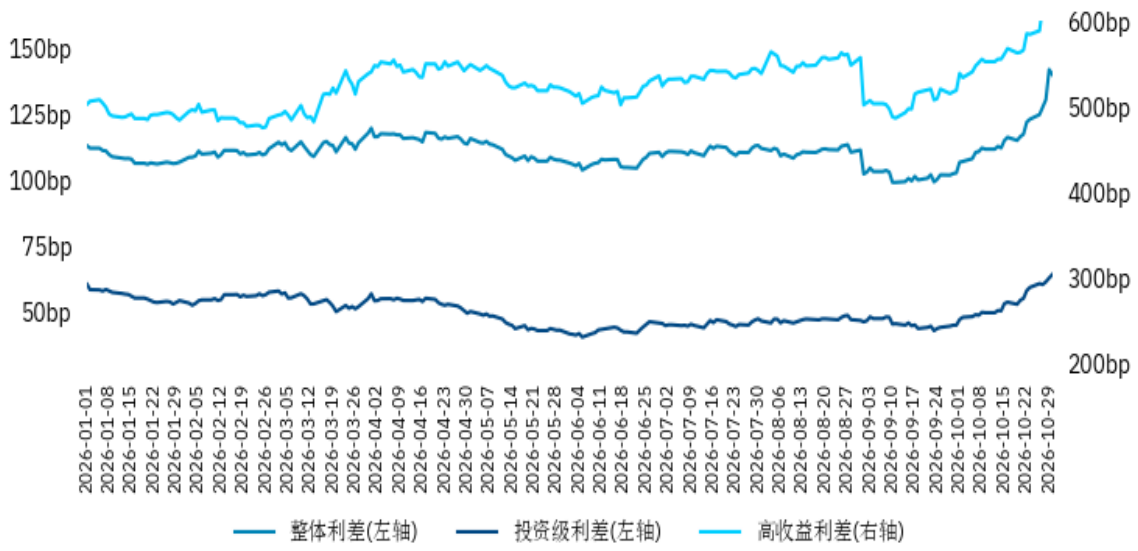
图6：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至10月30日，中资美元债的利差较上周五扩大17.0bp至139.66bp，其中投资级债券利差扩大4.9bp至63.8bp，高收益债券利差扩大115.2bp至699.54bp。

图7：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

10月26日至10月30日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中，中国信达资产管理股份有限公司收益率变动最大。

[1]回报率以2026年1月1日为基数计算

表2：10月26日至10月30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)
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	100.016	永续	-1.303	5.0423M
ZHHFGR 4 ½ 12/23/27	珠海华发集团有限公司	62.75	1.142	51.993	4.0633M
ZHHFGR 3.05 10/17/28	珠海华发集团有限公司	54.427	1.962	38.286	3.0531M
FUTLAN 11.88 06/26/28	新城发展控股有限公司	94.9	1.652	20.628	703.5
GRNCH 8.45 02/24/28	绿城中国控股有限公司	93.088	1.315	14.416	570.7
AVIILC 6 ⅛ PERP	中航国际融资租赁有限公司	99.769	永续	8.609	551.2
GRNCH 7 05/19/29	绿城中国控股有限公司	86.805	2.548	13.282	402.3
CPDEV 7.15 03/21/28	北京首都创业集团有限公司	94.569	1.386	11.502	382.2
LNGFOR 4 ½ 01/16/28	龙湖集团控股有限公司	90.275	1.208	13.534	361.9
BCDHGR 6.3 04/20/29	北京首都开发控股(集团)有限公司	91.069	2.468	10.51	337

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8家中资发行人采取评级行动

10月26日至10月30日，各大评级机构对7家中资发行人采取了正面评级行动，并对1家中资发行人采取了负面评级行动。

表4：跨境发行人评级行动情况（20261026-20261030）

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	成都经开产业投资集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/10/27	BBBg+	稳定	2025/9/26	中诚信亚太	公司债务结构和融资渠道改善
	龙源电力集团股份有限公司	公用事业	A2	稳定	2026/10/28	A3	稳定	2024/2/1	穆迪	公司对中国风电行业的战略重要性极高
	滁州经济技术开发总公司	城投	BBBg+	稳定	2026/10/29	BBBg	稳定	2025/11/6	中诚信亚太	政府持续化债资金支持下公司债务负担下降
	东兴证券股份有限公司	金融	A-	稳定	2026/10/30	BBB-	正面观察	2026/6/26	惠誉	公司并入中金公司，获中金支持的可能性很高
	东兴证券(香港)金融控股有限公司	金融	A-	稳定	2026/10/30	BBB-	正面观察	2026/6/26	惠誉	母公司并入中金公司，获中金支持的可能性很高
	绵阳科技城发展投资(集团)有限公司	城投	A-	稳定	2026/10/30	BBB+	稳定	2026/3/24	联合国际	战略重要性提升，获政府支持的可能性高

	舜宇光学科技(集团)有限公司	科技	Baa1	正面	2026/10/30	Baa1	稳定	2024/12/10	穆迪	公司业务和客户多元化程度将在未来12至18个月内持续提升
下调	珠海华发集团有限公司	城投	BBB	负面观察	2026/10/29	BBB	稳定	2026/5/22	惠誉	公司再融资风险上升

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