跨境债券周报

2026年第41期
11月2日-11月6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10月标普服务业PMI降至50.8；美国10月非农就业人数新增16.5万

11月4日，中国公布10月标普服务业采购经理指数（PMI）为50.8，低于9月的51.6，扩张速度降至三个月最低；11月6日，美国公布10月非农就业人数增加16.5万人，大幅高于预期的增加6.5万人，前值由增加2.9万人修正为增加6.0万人。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至11月6日，美元兑人民币中间价收于6.7168，较上周五上升30.0bp。美元指数收于102.298，较上周五上升0.42%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。受中期选举结果削弱财政扩张预期影响，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：中资境外债新发行减少

11月2日至11月6日，中资企业在境外市场新发行33只债券，合计约24.44亿美元，较上周下跌11.6%。其中，金融机构为主要发行人，共发行20.86亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至11月6日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升34.0bp至1.22%，其中投资级债券回报率上升32.0bp至1.09%，高收益债券回报率上升47.0bp至1.33%。

评级行动：中诚信亚太授予2家主体信用评级

11月2日至11月6日，中诚信亚太授予2家主体信用评级，分别为成都市沄崃投资集团有限公司和泸州航空发展投资集团有限公司。

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10月标普服务业PMI降至50.8；美国10月非农就业人数新增16.5万

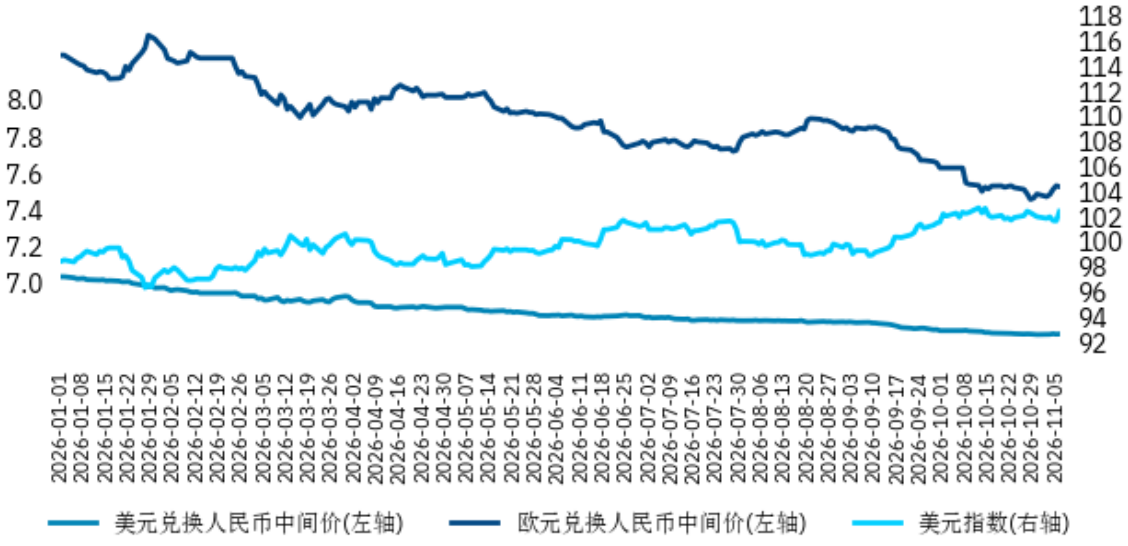
11月4日，中国公布10月标普服务业采购经理指数（PMI）为50.8，低于9月的51.6，扩张速度降至三个月最低，但仍处于50荣枯线以上，显示服务业经营活动继续增长，增长动力有所减弱。调查显示，服务业新业务保持增长，增速与上月大致持平；新出口业务连续第六个月增加，延续了2024年以来最长的增长周期。为应对现有业务需求，企业继续增聘全职及兼职员工，就业仍获一定支撑。不过，企业经营面临成本与售价双向挤压：原材料、燃料及工资上涨，推动投入成本以五个月来最快速度攀升；与此同时，市场竞争加剧促使企业连续第二个月下调销售价格，国庆黄金周对业务增长的提振亦较有限。受成本上升和竞争压力影响，企业对未来经营的信心降至7月以来最低。总体来看，服务业延续扩张，但增长放缓、成本攀升及降价竞争并存，企业盈利空间和后续需求表现值得关注。

11月6日，美国公布10月非农就业人数增加16.5万人，大幅高于预期的增加6.5万人，前值由增加2.9万人修正为增加6.0万人；失业率由4.2%小幅降至4.1%，显示劳动力市场保持韧性。从行业看，专业和商业服务业新增就业7万人，成为当月就业增长的重要支撑，医疗保健、运输和仓储行业就业亦有所增加。与此同时，8月和9月非农就业增幅合计上修8.4万人，反映此前就业表现较初步估计更强。薪资方面，私营部门员工平均时薪环比增长0.4%，升至38美元，同比增长3.1%，平均每周工作时间维持在34.4小时。尽管就业增长回升，但长期失业人数仍约为200万人，占全部失业人数的27.6%，表明部分劳动者重新就业仍面临困难。整体来看，本次就业形势报告报告呈现就业增加、失业率小幅下降与工资上涨并存的态势，为评估美国经济增长及通胀压力提供了新的依据，也使后续就业和薪资变化成为观察货币政策走向的重要线索。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至11月6日，美元兑人民币中间价收于6.7168，较上周五上升30.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.5191，较上周五上升399.0bp。美元指数收于102.298，较上周五上升0.42%。

图1：人民币汇率情况

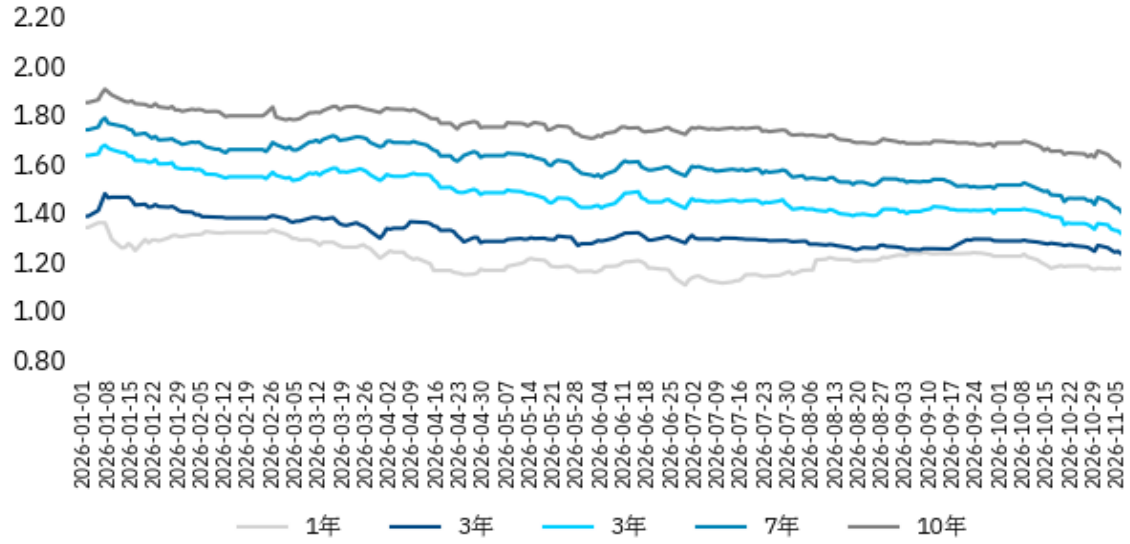


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。截至11月6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1.1683%、1.2291%、1.3115%、1.3996%和1.5868%。较上周五分别下降0.31bp、3.49bp、4.17bp、6.01bp和6.32bp。

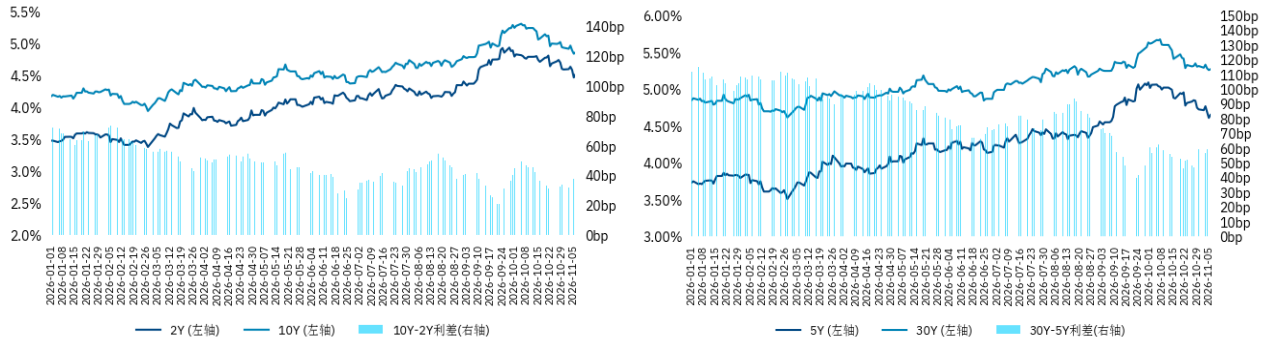
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受中期选举结果削弱财政扩张预期影响，美国国债收益率下行。截至11月6日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.5115%、4.6449%、4.8574%和5.2645%，较上周五分别下降7.61bp、7.49bp、7.15bp和4.37bp。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0.46bp至34.59bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大3.12bp至61.96bp。

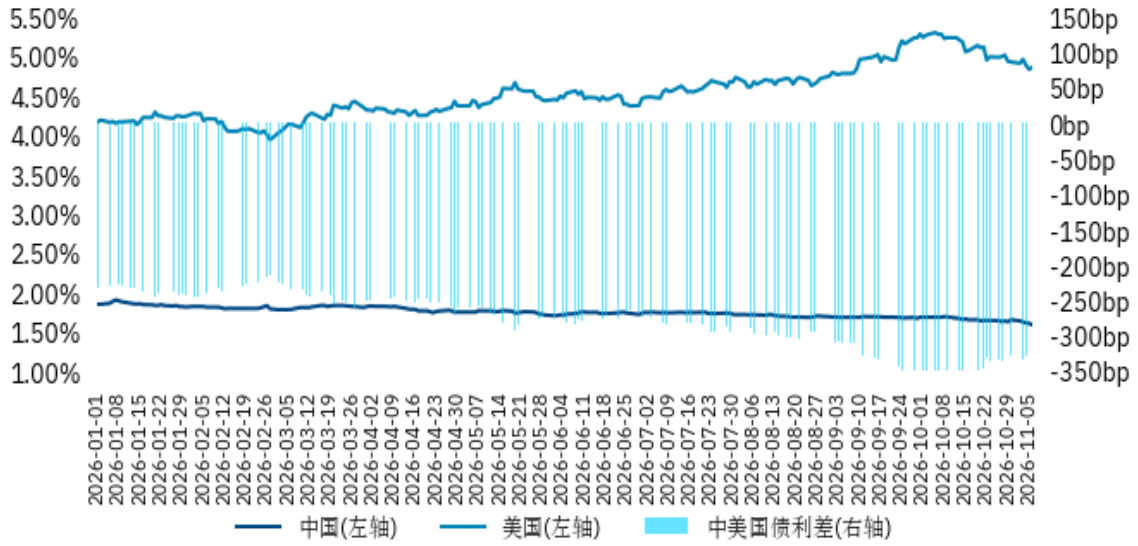
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至11月6日，中美10年期国债利差为-327.1bp，较上周五缩小0.8bp，较年初扩大95.1bp。

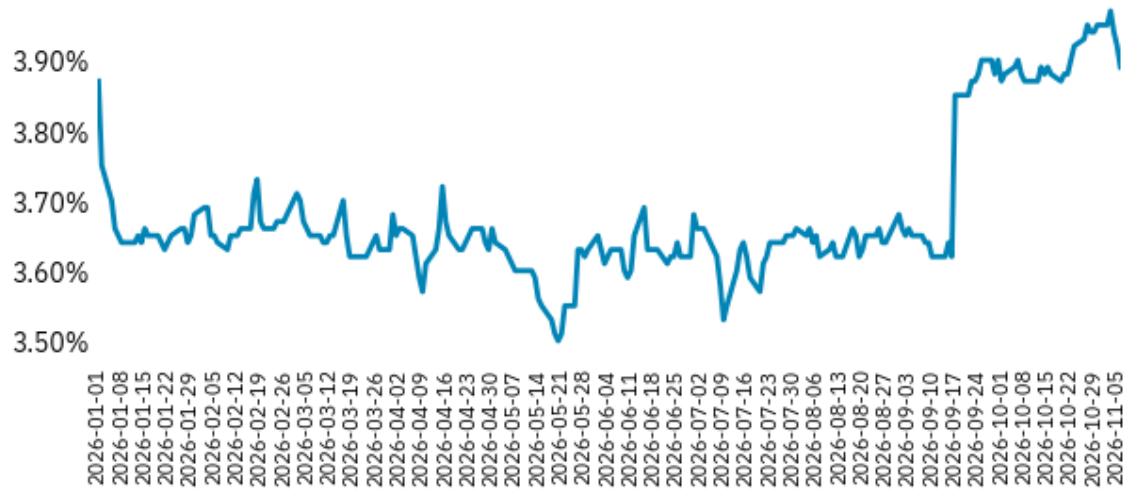
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至11月6日，美元基准利率SOFR（担保隔夜融资利率）为3.89%，较上周五下降6.0bp，较年初上升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：中资境外债新发行减少

11月2日至11月6日，中资企业在境外市场新发行33只债券，合计约24.44亿美元，较上周下跌11.6%。其中，金融机构为主要发行人，共发行20.86亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20261102-20261106）

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)

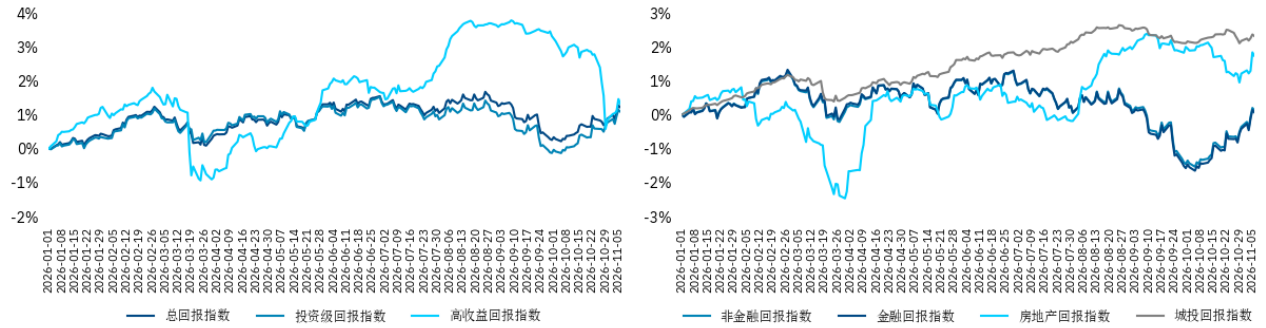
2026-11-02	绵阳科技城发展投资(集团)有限公司	CNY	7.85	1.99	2031-11-09	5	城投	-/-/-	-/-/-
2026-11-02	邹平市财金发展集团有限公司	CNY	3.0	2.4	2029-11-06	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-11-03	中国银行股份有限公司香港分行	HKD	10.0	3.95	2029-11-10	3	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-11-03	中国银行股份有限公司香港分行	CNY	25.0	1.6	2028-11-10	2	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-11-03	中国诚通控股集团有限公司	CNY	30.0	2.17	2036-11-10	10	金融	-/-/-	-/A-/A-
2026-11-03	中国诚通控股集团有限公司	CNY	10.0	1.85	2031-11-10	5	金融	-/-/-	-/A-/A-
2026-11-03	中信银行股份有限公司伦敦分行	USD	0.8	SOFR +40	2029-11-09	3	银行	-/-/-	-/-/-
2026-11-03	广发控股(香港)有限公司	USD	0.05	4.69	2027-05-05	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-03	广发控股(香港)有限公司	USD	0.29	4.72	2027-05-05	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-03	黄石市城市发展投资集团有限公司	CNY	2.28	3.95	2029-11-10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-11-04	中国银行有限公司/澳门	HKD	1.178	0.0	2026-12-18	37D	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-04	中国银行股份有限公司悉尼分行	CNY	20.0	1.64	2029-11-12	3	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-11-04	中国银行股份有限公司悉尼分行	AUD	4.0	3M BBSW +67	2031-11-12	5	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-11-04	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.334	0.0	2031-03-31	4.39	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-04	广发控股(香港)有限公司	USD	0.32	4.15	2026-12-09	30D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-04	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.71	2027-05-05	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-04	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.71	2027-05-04	179D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-04	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.08	3.43	2027-05-05	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-04	申万宏源(香港)有限公司	CNY	1.0	1.8	2027-05-10	179D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-11-04	申万宏源(香港)有限公司	HKD	1.3	3.5	2027-05-07	178D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-11-04	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.65	2027-05-11	180D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-11-05	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.35	0.0	2030-06-12	3.59	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-05	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.368	0.0	2028-11-20	2.03	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-05	中信证券国际有限公司	USD	0.055	0.0	2027-02-12	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-11-05	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.69	2027-05-07	178D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-05	广发控股(香港)有限公司	HKD	2.0	3.45	2027-05-06	178D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-05	国泰君安国际控股有限公司	CNY	6.7	0.0	2028-11-03	1.98	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-11-05	南平武夷发展集团有限公司	CNY	4.0	2.99	2031-11-12	5	城投	-/-/-	-/-/-
2026-11-05	宜宾发展控股集团有限公司	CNY	6.8	2.1	2031-11-12	5	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2026-11-06	广发控股(香港)有限公司	USD	0.15	4.69	2027-05-07	178D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-06	广发控股(香港)有限公司	USD	0.03	4.15	2026-12-09	29D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-06	广发控股(香港)有限公司	USD	0.01	4.15	2026-12-10	30D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-06	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.69	2027-05-06	177D	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11月6日，中资美元债年初至今的回报率[1]较上周五上升34.0bp至1.22%，其中投资级债券回报率上升32.0bp至1.09%，高收益债券回报率上升47.0bp至1.33%。按行业来看，非金融回报率为0.13%，较上周五上升49.0bp。金融回报率为0.07%，较上周五上升49.0bp。房地产回报率为1.74%，较上周五上升53.0bp。城投回报率为2.32%，较上周五上升14.0bp。

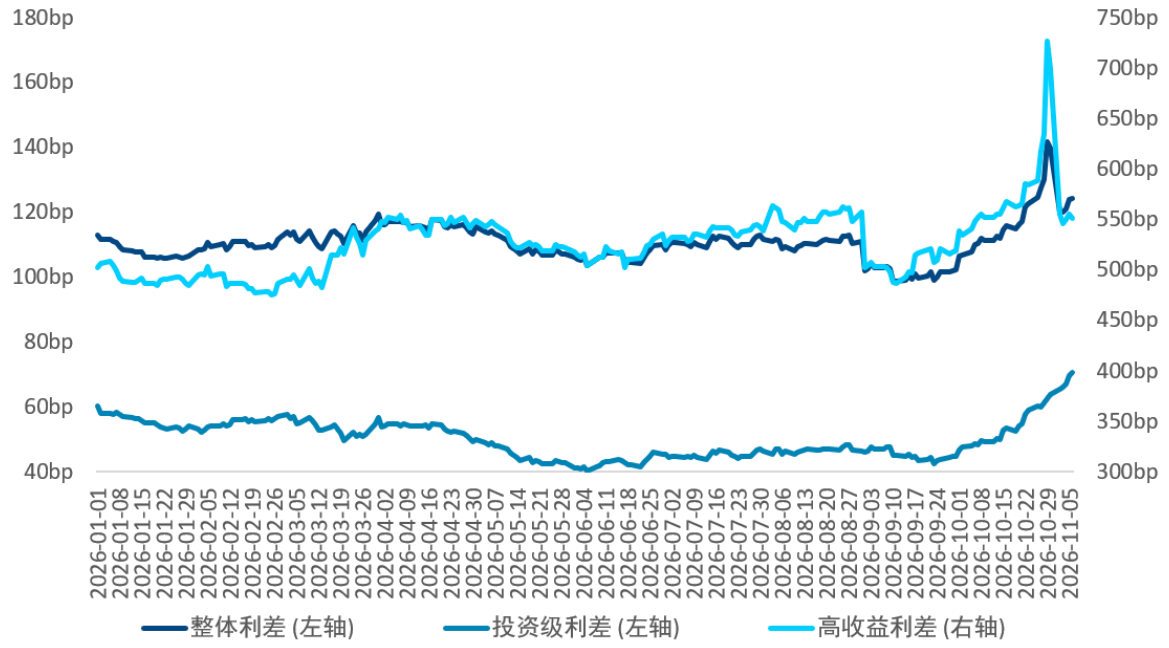
图6：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至11月6日，中资美元债的利差较上周五缩小15.4bp至124.28bp，其中投资级债券利差扩大6.7bp至70.54bp，高收益债券利差缩小148.7bp至550.86bp。

图7：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

[1]回报率以2026年1月1日为基数计算

11月2日至11月6日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中，知识城(广州)投资集团有限公司收益率变动最大。

表2：11月2日至11月6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)
KCGZIG 5.4 03/11/28	知识城(广州)投资集团有限公司	95.155	1.34	9.345	451.7
GZDZCD 4.39 03/13/28	科学城(广州)投资集团有限公司	94.26	1.345	9.038	422.3
QDJZWD 7.9 06/04/27	青岛胶州湾发展集团有限公司	98.683	0.57	10.356	387.5
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	47.823	0.882	126.064	262.4
GZDZCD 5 ¾ 04/22/27	科学城(广州)投资集团有限公司	99.518	0.452	6.846	252.8
JIMOTM 6.9 12/03/26	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	99.925	0.068	7.949	161.1
HKIQCL 5.4 04/09/28	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	98.691	1.419	6.382	124.9
CIXISO 5.8 12/21/26	慈溪市国有资产投资控股有限公司	100.268	0.118	3.244	124.9
HKIQCL 5 ¾ 09/12/27	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	99.967	0.844	5.78	119.7
PUTSTA 7.4 04/15/27	莆田市国有资产投资集团有限责任公司	100.709	0.433	5.66	110.9

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 2 家主体信用评级

11月3日，中诚信亚太授予成都市沄崃投资集团有限公司（“沄崃投资”）长期信用评级为BBB_g，评级展望为稳定。

11月4日，中诚信亚太首次授予泸州航空发展投资集团有限公司（“泸州航发”）长期信用评级BBB_g-，评级展望为稳定。

表3：中诚信亚太评级行动情况（20261102-20261106）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
11月3日	沄崃投资	BBB_g	评级基于公司（1）在邛崃市发展中的重要地位；（2）收到政府支持的良好记录；（3）多元的融资渠道。然而，评级关注到以下因素包括公司（1）大量建设项目导致债务增长较快；（2）商业活动敞口中等；（3）对外担保带来的或有负债风险。
11月4日	泸州航发	BBB_g-	评级反映了公司（1）作为泸州市长江经济开发区航空产业关键工业投资主体，技术水平良好；（2）业务组合相对多元化，且具有较强的区域独占性；（3）获得地方政府强有力支持的高可能性。然而，评级关注到以下因素包括（1）资产盈利能力较弱，且高度依赖政府补贴；（2）债务杠杆相对较高，偿债能力较弱；（3）融资渠道一般。

资料来源：中诚信亚太

11月2日至11月6日，各大评级机构对7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（20261102-20261106）

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	华夏银行股份有限公司	金融	BBB-	稳定	2026/11/2	BB+	稳定	2026/5/15	惠誉	政府对系统重要性银行的支持意愿增强
	中国民生银行股份有限公司	金融	BBB	稳定	2026/11/2	BBB-	稳定	2026/5/15	惠誉	政府对系统重要性银行的支持意愿增强
	广发银行股份有限公司	金融	BBB-	稳定	2026/11/2	BB+	稳定	2026/5/15	惠誉	政府对系统重要性银行的支持意愿增强
	平安银行股份有限公司	金融	BBB-	稳定	2026/11/2	BB+	稳定	2026/5/15	惠誉	政府对系统重要性银行的支持意愿增强
	成都湔江投资集团有限公司	城投	A-	稳定	2026/11/4	BBB+	稳定	2025/11/6	联合国际	地方政府内部信用评估上调
	民生商银国际控股有限公司	金融	BBB	稳定	2026/11/5	BBB-	稳定	2026/8/28	惠誉	公司评级随母公司评级上调而上调
	紫金财产保险股份有限公司	金融	A-	正面	2026/11/6	A-	稳定	2025/11/14	惠誉	公司过去两年财务表现增强

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