跨境债券周报

2026年第42期
11月9日-11月13日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降



热点事件：中国10月M2同比增长7.1%；美国10月CPI季调后环比上涨

11月13日，中国公布10月末M2余额359.06万亿元，同比增长7.1%；M1余额116.9万亿元，同比增长4.4%；M0余额15万亿元，同比增长10.7%。11月10日，美国公布10月CPI，季调后环比上涨0.4%，高于市场预期的0.3%。

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11月13日，美元兑人民币中间价收于6.7152，较上周五下降16.0bp。美元指数收于103.412，较上周五上升1.11%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。受加息预期升温影响，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：中资境外债新发行减少

11月9日至11月13日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约18.65亿美元，较上周下跌23.69%。其中，金融机构为主要发行人，共发行15.99亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至11月13日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降93.0bp至0.29%，其中投资级债券回报率下降70.0bp至0.39%，高收益债券回报率下降339.0bp至-2.06%。

评级行动：各大评级机构对3家中资发行人采取评级行动

11月9日至11月13日，各大评级机构对2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10月M2同比增长7.1%；美国10月CPI季调后环比上涨

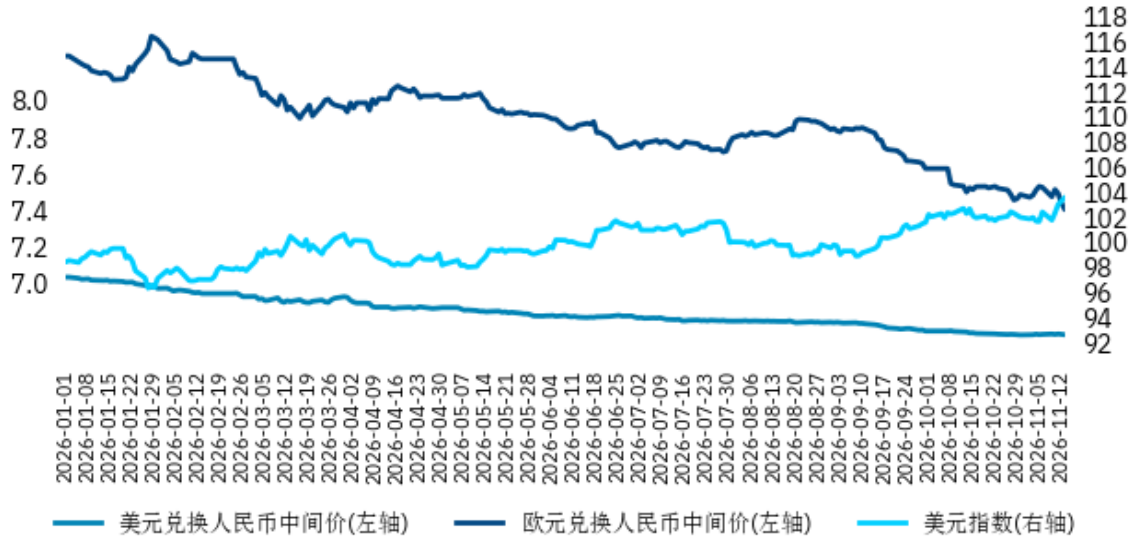
11月13日，中国公布10月末广义货币（M2）余额359.06万亿元，同比增长7.1%；狭义货币（M1）余额116.9万亿元，同比增长4.4%；流通中货币（M0）余额15万亿元，同比增长10.7%，前十个月净投放现金9023亿元。社会融资方面，前10个月社会融资规模增量累计为28.61万亿元，比上年同期少2.29万亿元；10月当月新增社会融资规模1.15万亿元。信贷方面，前10个月人民币贷款增加11.42万亿元，10月当月人民币贷款减少0.1万亿元。从结构看，M2增速7.1%较9月末的7.2%小幅回落，M1增速则从9月末的3.2%回升至4.4%，M1与M2的剪刀差继续收窄，反映企业活期资金活跃度有所改善；社融的支撑力量仍主要来自政府债券，市场化信贷需求偏弱，10月新增贷款转负，与季初信贷投放节奏放缓、实体融资需求不足有关。

11月10日，美国公布10月消费者价格指数（CPI），季调后环比上涨0.4%，高于市场预期的0.3%；剔除食品和能源后的核心CPI环比上涨0.3%，同样高于预期的0.2%，且连续三个月维持这一增速，显示基础通胀压力仍具黏性。分项来看，住房价格环比上涨0.3%，贡献超过三成的整体月度涨幅；食品和能源价格分别上涨0.5%和0.7%，共同推高居民生活成本。整体通胀虽有所降温，但回落幅度不及市场期待，核心通胀亦未如预期放缓。超预期通胀强化了市场对美联储12月加息的押注，并增加了对更大幅度加息的担忧。当日，美国2年期国债收益率上升约19个基点至4.74%，10年期收益率上升约13个基点至4.99%，美股收跌。整体而言，价格压力持续，使市场重新评估未来利率路径，并对债券价格及股票估值形成压力。

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11月13日，美元兑人民币中间价收于6.7152，较上周五下降16.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.4023，较上周五下降1168.0bp。美元指数收于103.412，较上周五上升1.11%。

图1：人民币汇率情况

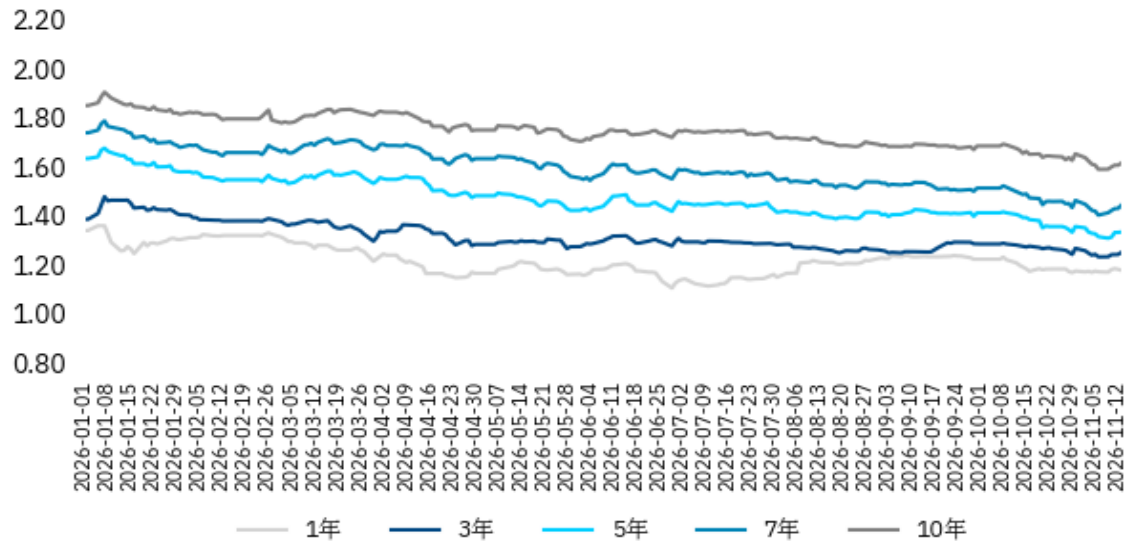


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。截至11月13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1.1742%、1.2475%、1.3307%、1.4399%和1.6123%。较上周五分别上升0.59bp、1.84bp、1.92bp、4.03bp和2.55bp。

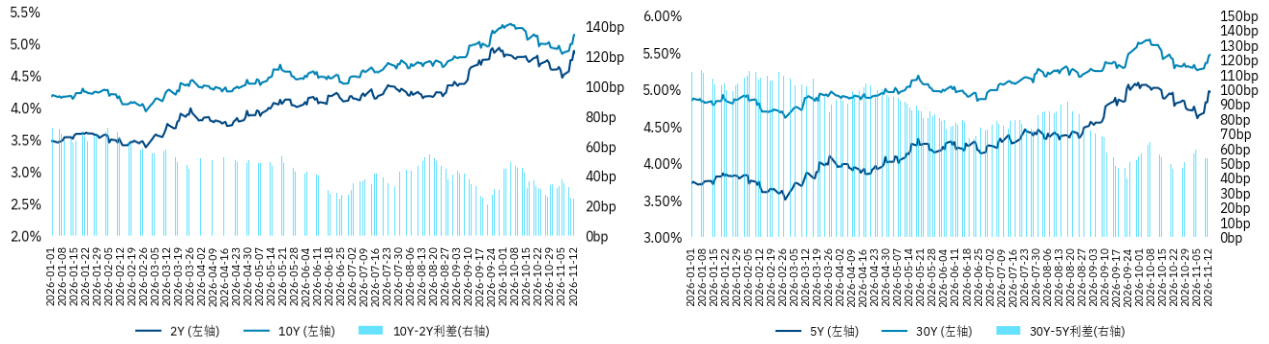
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受加息预期升温影响，美国国债收益率上行。截至11月13日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.8419%、4.9616%、5.1352%和5.4655%，较上周五分别上升33.04bp、31.67bp、27.78bp和20.10bp。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5.26bp至29.33bp，5年期和30年期国债利差较上周五缩小11.57bp至50.39bp。

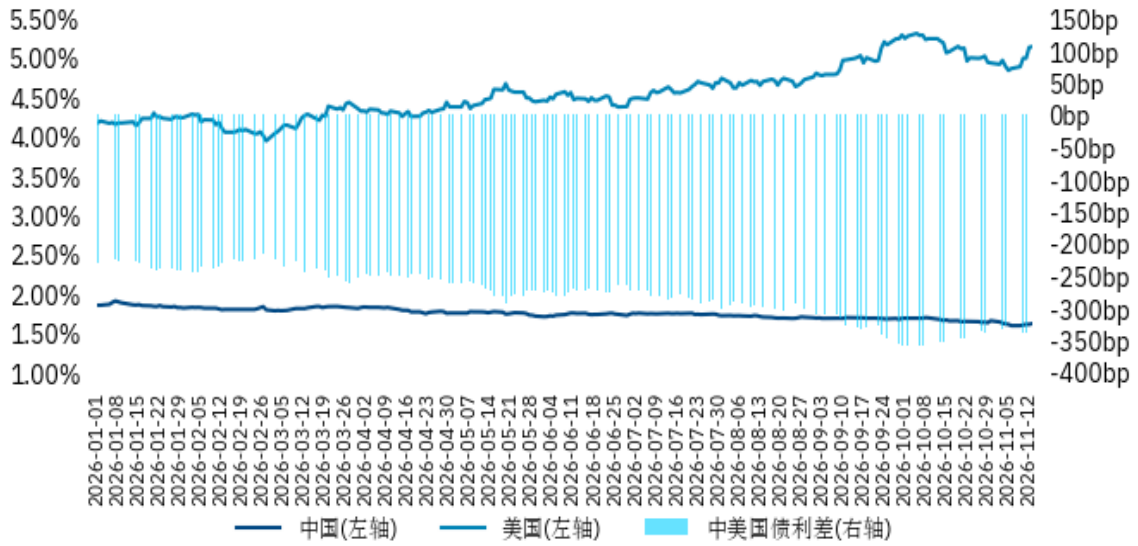
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至11月13日，中美10年期国债利差为-352.3bp，较上周五缩小25.2bp，较年初扩大120.3bp。

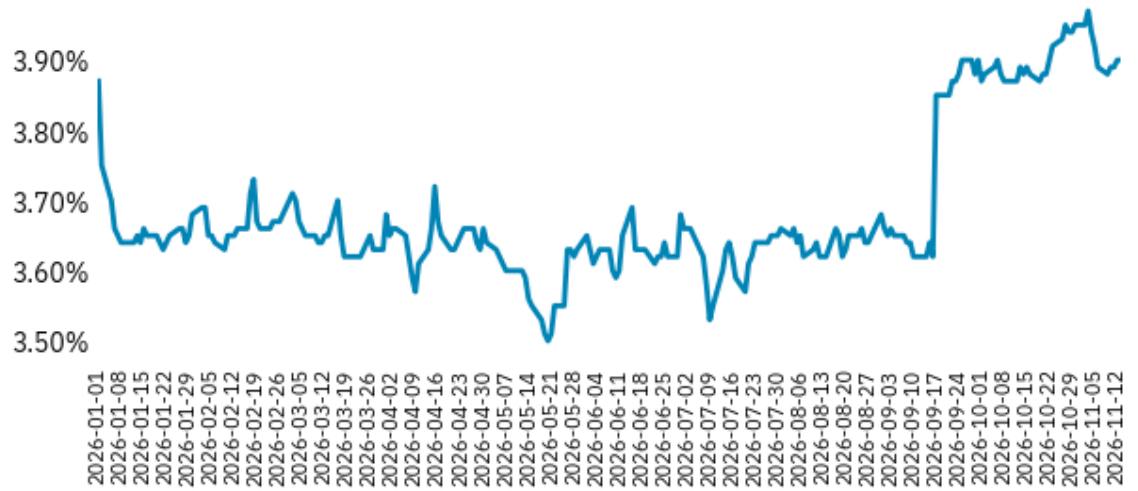
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至11月13日，美元基准利率SOFR（担保隔夜融资利率）为3.90%，较上周五上升1.0bp，较年初上升3.0bp。

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9日至11月13日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约18.65亿美元，较上周下跌23.69%。其中，金融机构为主要发行人，共发行15.99亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20261109-20261113）

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)
2026-11-09	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.68	0.0	2031-11-20	5.02	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-09	广发控股(香港)有限公司	USD	0.2	4.5	2027-02-10	90D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-10	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.7	2027-05-11	179D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-10	广发控股(香港)有限公司	USD	0.6	4.68	2027-05-18	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-10	广发控股(香港)有限公司	CNY	3.0	1.8	2027-05-10	174D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-10	苏州苏高新集团有限公司	CNY	17.7	1.95	2029-11-17	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2026-11-11	中国东方航空股份有限公司	CNY	28.0	1.75	2029-11-18	3	金融	-/-/-	-/-/-
2026-11-11	国泰君安国际控股有限公司	CNY	2.002	0.0	2028-11-09	1.98	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-11-11	中国工商银行股份有限公司多哈分行	CNY	8.6	1.5	2029-11-08	2.95	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-11	申万宏源(香港)有限公司	CNY	0.8	1.85	2027-05-14	179D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-11-12	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.8	2027-05-11	175D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-12	招银国际金融有限公司	HKD	0.68	3.3	2027-02-18	92D	金融	A3/A-/-	-/-/-
2026-11-12	广发控股(香港)有限公司	USD	0.6	4.87	2027-05-20	178D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-12	上海浦东发展银行股份有限公司香港分行	CNY	23.0	1.64	2029-11-19	3	银行	Baa2/-/-	-/-/BBB+
2026-11-12	申万宏源(香港)有限公司	CNY	1.0	1.8	2027-05-14	178D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-11-13	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.208	4.55	2027-02-18	92D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-13	中信证券国际有限公司	CNY	7.0	0.0	2031-11-13	4.99	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-11-13	兴业银行股份有限公司上海自贸试验区分行	CNY	20.0	1.6	2028-11-24	2	银行	Baa2/-/-	-/-/-

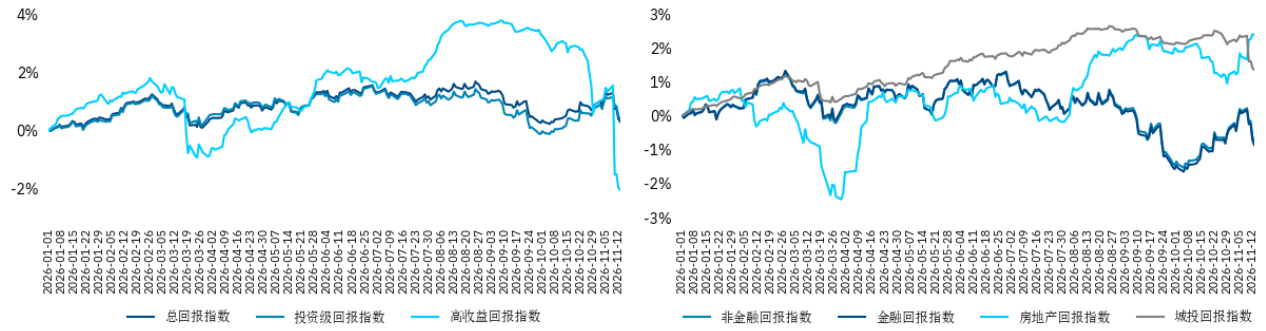
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至11月13日，中资美元债年初至今的回报率[1]较上周五下降93.0bp至0.29%，其中投资级债券回报率下降70.0bp至0.39%，高收益债券回报率下降339.0bp至-2.06%。按行业来看，非金融回报率为-0.76%，较上周五下降89.0bp。金融回报率为-0.86%，较上周五下降94.0bp。房地产回报率为2.39%，较上周五上升64.0bp。城投回报率为1.35%，较上周五下降97.0bp。

[1]回报率以2026年1月1日为基数计算

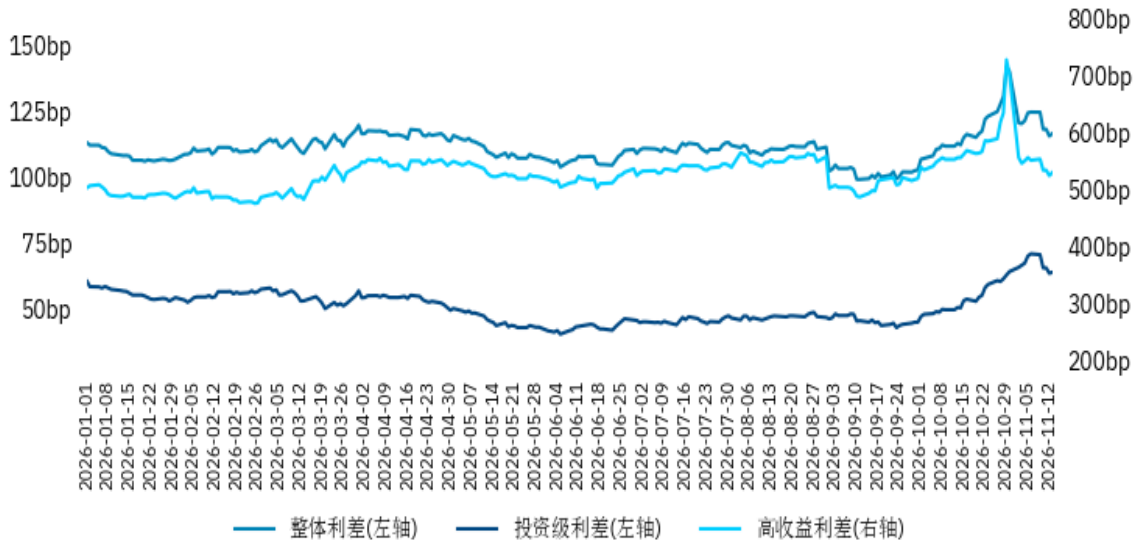
图6：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至11月13日，中资美元债的利差较上周五缩小8.2bp至116.1bp，其中投资级债券利差缩小7.0bp至63.52bp，高收益债券利差缩小21.7bp至529.11bp。

图7：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

11月9日至11月13日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中，珠海华发集团有限公司收益率变动最大。

表2：11月9日至11月13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)
ZHHFGR 4 ½ 12/23/27	珠海华发集团有限公司	66.228	1.104	47.536	488.2
CHCOMU 3.65 PERP	中国交通建设股份有限公司	99.886	永续	4.82	324.4
ZHHFGR 3.05 10/17/28	珠海华发集团有限公司	59.562	1.923	33.286	227.4
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	48.068	0.863	127.534	185.1
AVIILC 6 ⅛ PERP	中航国际融资租赁有限公司	99.868	永续	8.691	153.3

JIMOTM 6.9 05/19/27	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	99.118	0.507	8.73	148.8
CHPWCN 4 ¼ PERP	中国电力建设集团有限公司	99.863	永续	5.117	127.1
QDJZWD 6 06/26/27	青岛胶州湾发展集团有限公司	99.9	0.611	6.157	108.6
SICHUI 7 05/08/28	四川汇兴产投实业有限公司	100.434	1.479	6.683	76.5
ZJXCID 6 01/11/27	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	100.161	0.156	4.797	73.7

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3家中资发行人采取评级行动

11月9日至11月13日，各大评级机构对2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3：跨境发行人评级行动情况（20261109-20261113）

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	成都中法生态园投资发展有限公司	城投	A-	稳定	2026/11/10	BBB+	稳定	2025/11/14	联合国际	地方政府内部信用评估上调，公司继续获地方政府强力支持
上调	瑞声科技控股有限公司	科技	Baa2	正面	2026/11/12	Baa2	稳定	2026/4/2	穆迪	公司在核心产品领域表现韧性，持续向AI相关组件领域多元化扩展
下调	珠海华发集团有限公司	城投	BB+	负面观察	2026/11/9	BBB	负面观察	2026/10/29	惠誉	地方政府对公司提供支持的能力与可能性下调

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
邮箱：info@ccxap.com
电话：+852-28607111
传真：+852-28680656