跨境债券周报

2026年第43期
11月16日-11月20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10月社会消费品零售总额同比增长0.4%；美联储会议纪要释放进一步加息信号

11月16日，中国公布10月份社会消费品零售总额为46,463亿元，同比增长0.4%，低于市场预期的0.7%。11月19日，美国公布10月货币政策会议纪要，几乎所有与会者认为未来可能需要进一步加息，少数与会者提出若通胀数据不利，可考虑更大幅度加息。

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20日，美元兑人民币中间价收于6.7131，较上周五下降21.0bp。美元指数收于103.807，较上周五上升0.39%。

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。受避险需求影响，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

11月16日至11月20日，中资企业在境外市场新发行32只债券，合计约34.38亿美元，较上周上升84.35%。其中，金融机构为主要发行人，共发行27.2亿美元债券。

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20日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升43.0bp至0.73%，其中投资级债券回报率上升59.0bp至0.98%，高收益债券回报率下降132.0bp至-3.38%。

评级行动：中诚信亚太授予1家主体信用评级

11月16日，中诚信亚太授予如东县金鑫交通工程建设投资有限公司长期信用评级为BBB$_g$+，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：中国10月社会消费品零售总额同比增长0.4%；美联储会议纪要释放进一步加息信号

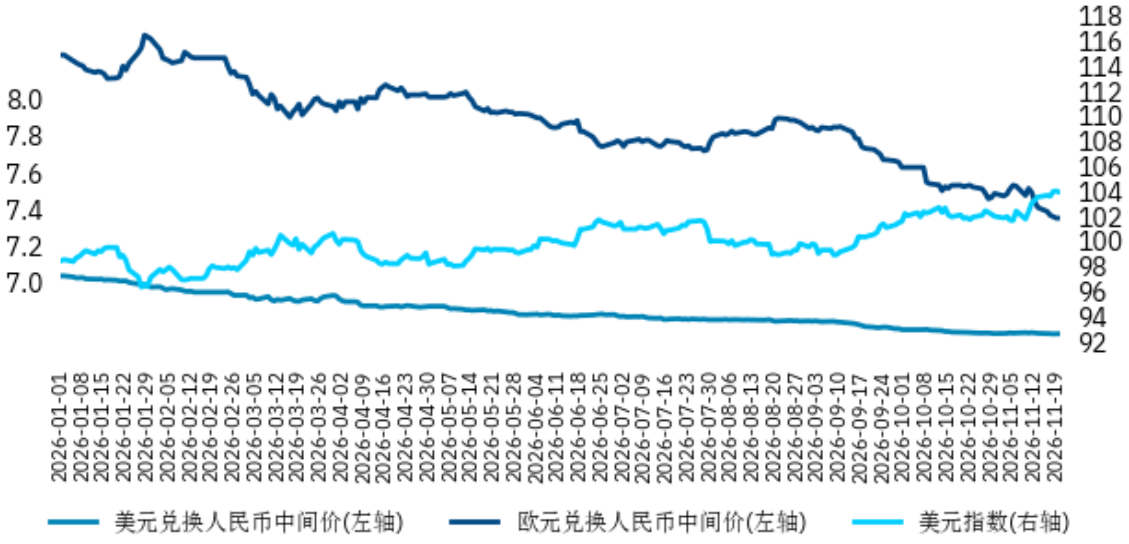
11月16日，中国公布10月份社会消费品零售总额为46463亿元，同比增长0.4%，低于市场预期的0.7%，较9月的1.1%回落0.7个百分点；环比增长0.02%，消费增长动能有所放缓。分消费类型看，商品零售额同比增长0.3%，餐饮收入增长0.7%；除汽车以外的消费品零售额增长2.5%，高于整体增速。其中，限额以上单位汽车类零售额同比下降21.4%，显示汽车销售对当月社零增长形成明显拖累。国家统计局指出，中秋错月及部分耐用消费品销售增长放缓，是影响10月商品销售增速的因素。不过，消费表现仍存在结构性亮点，通讯器材类、家用电器和音像器材类零售额分别增长6.5%和2.5%，前10个月服务零售额增长4.9%。整体来看，社零增速低于预期，反映商品消费修复仍面临压力，后续需关注服务消费支撑力度及促消费政策效果。

11月19日，美国公布10月27日至28日货币政策会议纪要。纪要显示，虽然多数与会者支持当次会议维持利率不变，但几乎所有与会者均认为，在其对通胀和就业的基准判断下，未来进一步加息可能是适宜的。部分与会者主张当次即加息25个基点，另有少数指出，若后续通胀数据不利，下次会议可能需要考虑超过25个基点的加息幅度。与会者普遍认为，经济仍保持较强增长，就业市场总体稳定，但通胀压力较为广泛，能源价格及人工智能相关投资需求构成上行风险。此次会议最终以10票赞成、2票反对，将联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4.00%。纪要表明，当次暂停加息主要是为了观察更多信息，并不意味着紧缩进程结束。对债券市场而言，后续需关注通胀数据是否推动利率预期进一步上调，以及由此带来的美债收益率和离岸债融资成本变化。

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20日，美元兑人民币中间价收于6.7131，较上周五下降21.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.3446，较上周五下降577.0bp。美元指数收于103.807，较上周五上升0.39%。

图1：人民币汇率情况

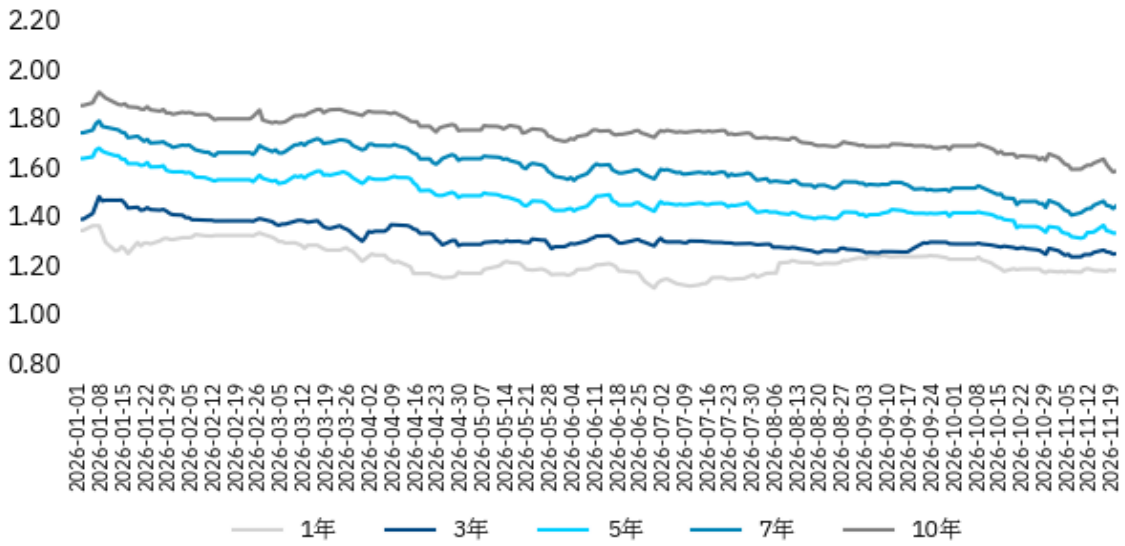


资料来源：中诚信亚太

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11月20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1.1753%、1.2423%、1.3262%、1.4374%和1.5803%。与上周五相比，1年期上升0.11bp、3年期下降0.52bp、5年期下降0.45bp、7年期下降0.25bp和10年期下降3.20bp。

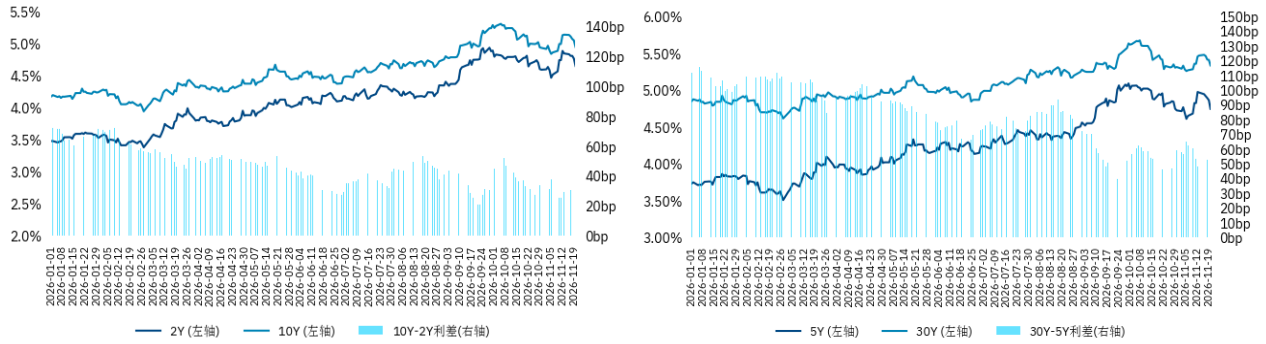
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受避险需求影响，美国国债收益率下行。截至11月20日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.6469%、4.7403%、4.9438%和5.3298%，较上周五分别下降19.50bp、22.13bp、19.14bp和13.57bp。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0.36bp至29.69bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大8.56bp至58.95bp。

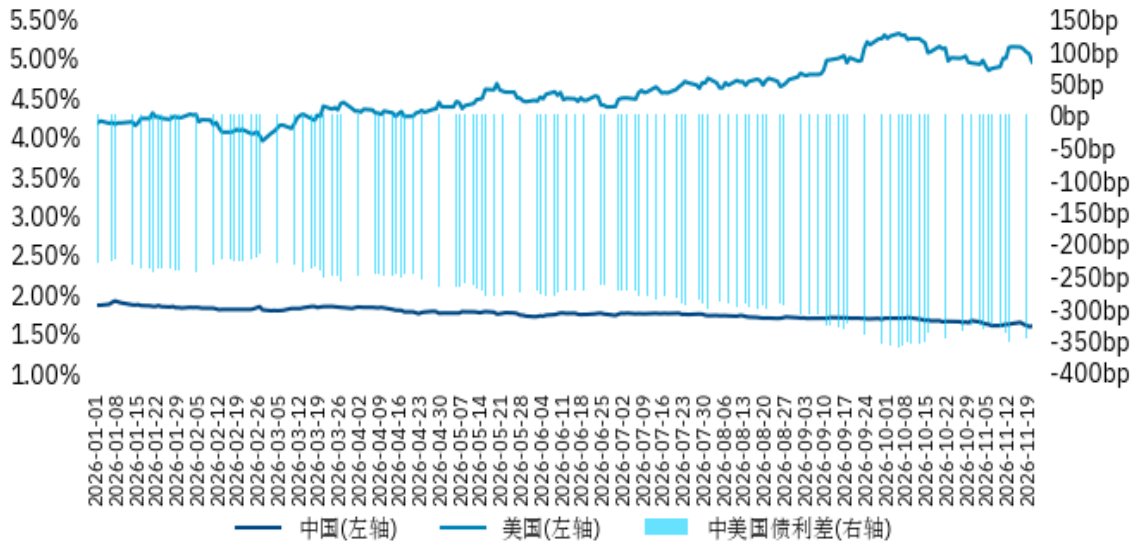
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至11月20日，中美10年期国债利差为-336.4bp，较上周五缩小15.9bp，较年初扩大104.4bp。

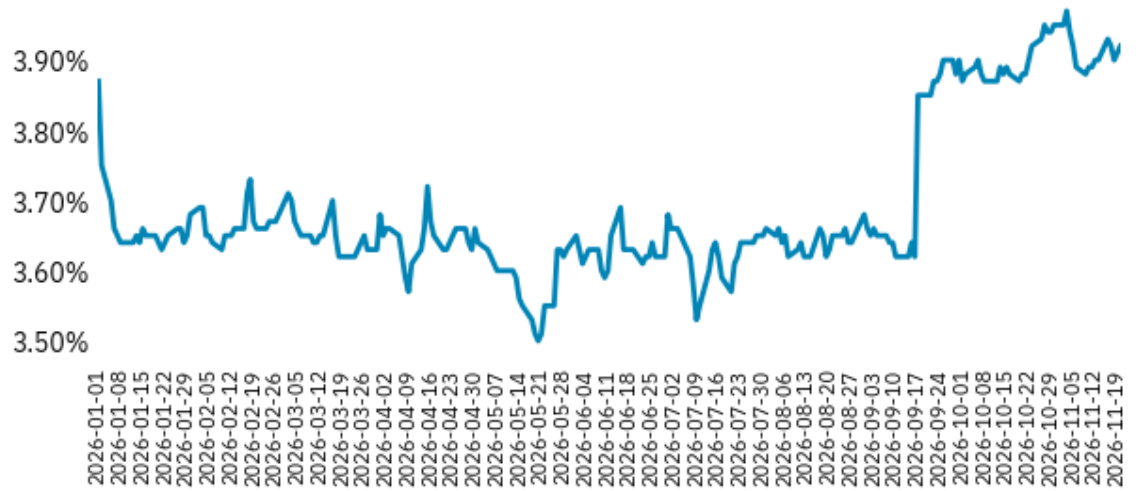
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至11月20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2.0bp，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：中资境外债新发行增加

11月16日至11月20日，中资企业在境外市场新发行32只债券，合计约34.38亿美元，较上周上升84.35%。其中，金融机构为主要发行人，共发行27.2亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20261116-20261120）

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)
2026-11-16	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.343	0	2027-11-24	1.01	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-16	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.62	2027-02-18	92D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-16	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.305	0	2028-03-31	1.37	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-11-16	中国工商银行股份有限公司多哈分行	CNY	8.0	1.6	2029-11-26	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-17	中信建投证券股份有限公司	CNY	8.0	1.6	2027-02-24	92D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-11-17	广发控股(香港)有限公司	USD	0.3	4.22	2026-12-21	31D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-17	广发控股(香港)有限公司	USD	0.07	4.86	2027-05-19	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-17	广发控股(香港)有限公司	HKD	2.0	3.35	2027-03-02	98D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-17	中国工商银行股份有限公司多哈分行	CNY	3.0	1.61	2029-11-26	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-17	中国工商银行股份有限公司伦敦分行	USD	0.5	5	2028-11-24	2	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-17	中国工商银行股份有限公司伦敦分行	USD	0.5	5	2028-11-27	2	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-17	如东县金鑫交通工程建设投资有限公司	CNY	10.72	2.58	2029-11-24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-11-18	中国建设银行(欧洲)有限公司	EUR	2.5	3.75	2029-11-25	3	银行	A2/-/-	A2/-/-
2026-11-18	中国民生银行股份有限公司香港分行	USD	1.0	SOFR+45	2029-11-25	3	银行	Baa3/-/-	-/-/-
2026-11-18	中国民生银行股份有限公司香港分行	CNY	30.0	1.64	2029-11-25	3	银行	Baa3/-/-	-/-/-
2026-11-18	中信证券国际有限公司	USD	0.5	5.29	2029-11-25	3	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-11-18	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2027-11-24	1	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-11-18	中国船舶集团(香港)航运租赁有限公司	CNY	15.0	1.8	2031-11-25	5	工业	-/A-/A-	-/-/A-
2026-11-18	中国船舶集团(香港)航运租赁有限公司	CNY	8.0	2.17	2036-11-25	10	工业	-/A-/A-	-/-/A-
2026-11-18	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.7	1.91	2027-05-25	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-11-18	宏裕科技有限公司	USD	0.3	7.8	2028-11-25	2	原材料	-/-/-	-/-/-
2026-11-18	中国工商银行股份有限公司多哈分行	CNY	4.0	1.55	2029-11-27	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-11-18	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.86	2027-05-18	180D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-11-19	上银国际有限公司	HKD	4.0	3.2	2027-02-20	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-11-19	上银国际有限公司	HKD	2.0	3.2	2027-02-20	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-11-19	常德市城市发展集团有限公司	CNY	12.2	2.5	2029-11-26	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2026-11-19	华泰证券股份有限公司	CNY	50.0	1.8	2029-11-26	3	金融	Baa1/BBB+/-	Baa1/-/-
2026-11-19	厦门国际银行股份有限公司	CNY	22.5	2.5	2029-11-26	3	银行	-/-/-	-/-/-

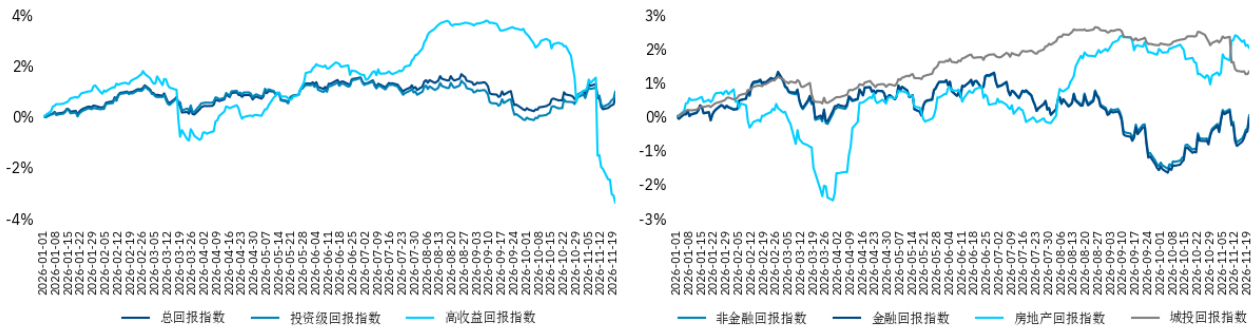
2026-11-20	中信银行股份有限公司伦敦分行	USD	0.5	SOFR +40	2029-12-01	3	银行	-/-/-	-/-/-
2026-11-20	华泰证券股份有限公司	CNY	4.0	1.8	2029-11-26	3	金融	Baa1/BBB+/-	Baa1/-/-
2026-11-20	申万宏源(香港)有限公司	USD	0.1	4.87	2027-05-24	179D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-11-20	申万宏源(香港)有限公司	USD	0.1	4.87	2027-05-25	179D	金融	-/BBB/-	-/-/-

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20日，中资美元债年初至今的回报率[1]较上周五上升43.0bp至0.73%，其中投资级债券回报率上升59.0bp至0.98%，高收益债券回报率下降132.0bp至-3.38%。按行业来看，非金融回报率为0.04%，较上周五上升80.0bp。金融回报率为-0.03%，较上周五上升83.0bp。房地产回报率为2.03%，较上周五下降35.0bp。城投回报率为1.33%，较上周五下降2.0bp。

图6：Markit iBoxx中资美元债回报率情况

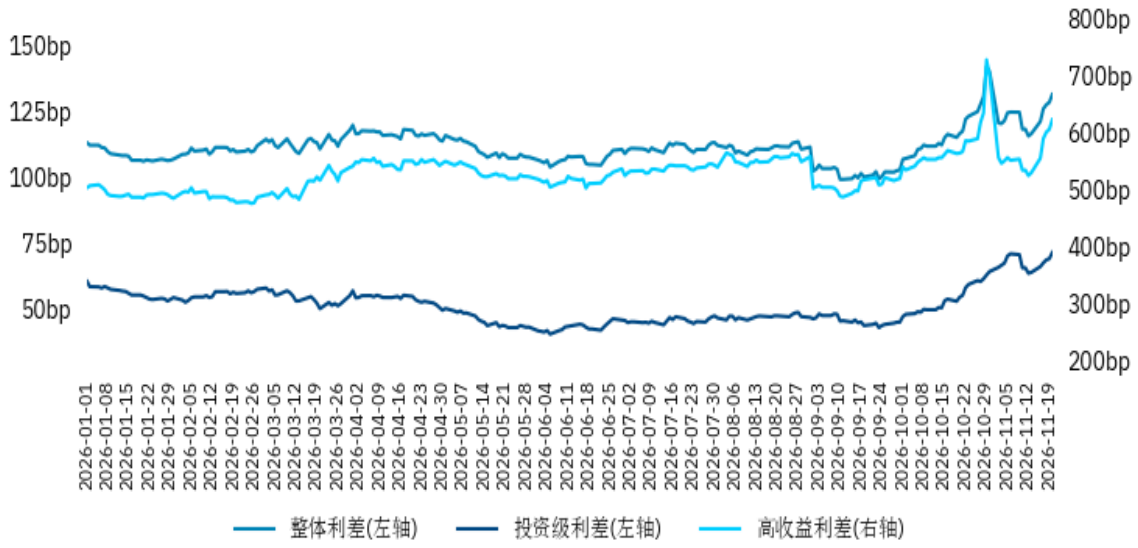


资料来源：中诚信亚太

截至11月20日，中资美元债的利差较上周五扩大14.9bp至130.99bp，其中投资级债券利差扩大7.5bp至71.03bp，高收益债券利差扩大92.6bp至621.75bp。

[1]回报率以2026年1月1日为基数计算

图7：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

11月16日至11月20日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中，越秀地产股份有限公司收益率变动最大。

表2：11月16日至11月20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)
YUEXIU 3.4 02/06/29	越秀地产股份有限公司	87.642	2.211	9.773	557.2
YUEXIU 3.4 05/28/29	越秀地产股份有限公司	84.8	2.515	10.456	537.2
AVIILC 6 ⅛ PERP	中航国际融资租赁有限公司	99.925	永续	8.583	519
YUEXIU 3.3 11/03/28	越秀地产股份有限公司	87.104	1.951	10.847	491.6
GRNCH 8.45 02/24/28	绿城中国控股有限公司	90.956	1.258	16.744	285.7
JIMOTM 6.9 05/19/27	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	97.629	0.488	12.078	279.4
LNGFOR 3 ⅜ 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	95.818	0.389	14.847	253
FUTLAN 11.88 06/26/28	新城发展控股有限公司	93.909	1.595	23.512	251.5
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	48.068	0.844	130.542	192.1
CPDEV 7.15 03/21/28	北京首都创业集团有限公司	90.727	1.329	15.123	189.1

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 家主体信用评级

11月16日，中诚信亚太授予如东县金鑫交通工程建设投资有限公司（“金鑫交通”）长期信用评级为BBB$_g$+，评级展望为稳定。

表3：中诚信亚太评级行动情况（20261116-20261120）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
11月16日	金鑫交通	BBB_g+	评级基于公司（1）由如东县政府全资直接持有的地位；（2）作为该县关键交通基础设施投资、建设和运营平台的角色；（3）获得运营补贴和政府相关资产注入的历史记录。然而，该评级关注到以下因素，包括公司（1）资产流动性较弱且短期再融资压力较高；（2）对外担保带来的中等或有负债风险。

资料来源：中诚信亚太

11月16日至11月20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（20261116-20261120）

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	江苏润鑫城市投资集团有限公司	城投	A-	稳定	2026/11/16	BBB	稳定	2025/11/19	联合国际	公司在当地战略重要性增强
	浙商财产保险股份有限公司	金融	BBB	正面	2026/11/16	BBB	稳定	2025/11/26	惠誉	公司资本实力有所增强，其盈利能力改善
	山东公用控股有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/11/17	BBBg+	稳定	2025/9/2	中诚信亚太	公司在行业中具有领先地位，获政府支持可能性较高
	健合(H&H)国际控股有限公司	日常消费品	Ba2	稳定	2026/11/18	Ba3	稳定	2026/4/22	穆迪	公司过去一年持续优于预期的经营和财务表现
	中国国际金融股份有限公司	金融	BBB+	正面	2026/11/19	BBB+	稳定	2026/9/16	标普	公司有望借助政府注入资源强化投行业务
	中国国际金融(国际)有限公司	金融	BBB+	正面	2026/11/19	BBB+	稳定	2026/9/16	标普	公司有望借助政府注入资源强化投行业务
	泰州化工新材料产业发展集团有限公司	城投	A	稳定	2026/11/20	A-	稳定	2025/11/20	联合国际	地方政府内部信用评估上调

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