跨境债券周报

中誠信亞太 CCXAP

2026 年第 11 期
3 月 23 日 – 3 月 27 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：美国 3 月标普全球综合 PMI 为 51.4；中国前 2 月工业企业利润同比增长 15.2%

3 月 24 日，美国公布 3 月标普全球综合 PMI 为 51.4，低于前值的 51.9。3 月 27 日，中国公布前 2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 1.02 万亿元，同比增长 15.2%。

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 3 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 6.9141，较上周五上升 166.0bp。美元指数收于 100.151，较上周五上升 0.5%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。由于美联储加息预期升温，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

3 月 23 日至 3 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 5.44 亿美元，较上周下跌 33.73%。其中，城投为主要发行人，共发行 2.93 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 3 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 8.0bp 至 0.09%，其中投资级债券回报率下降 6.0bp 至 0.19%，高收益债券回报率下降 23.0bp 至-0.75%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

3 月 24 日，中诚信亚太授予内江高新投资有限责任公司长期信用评级为 BBB_g，评级展望为正面。

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：美国 3 月标普全球综合 PMI 为 51.4；中国前 2 月工业企业利润同比增长 15.2%

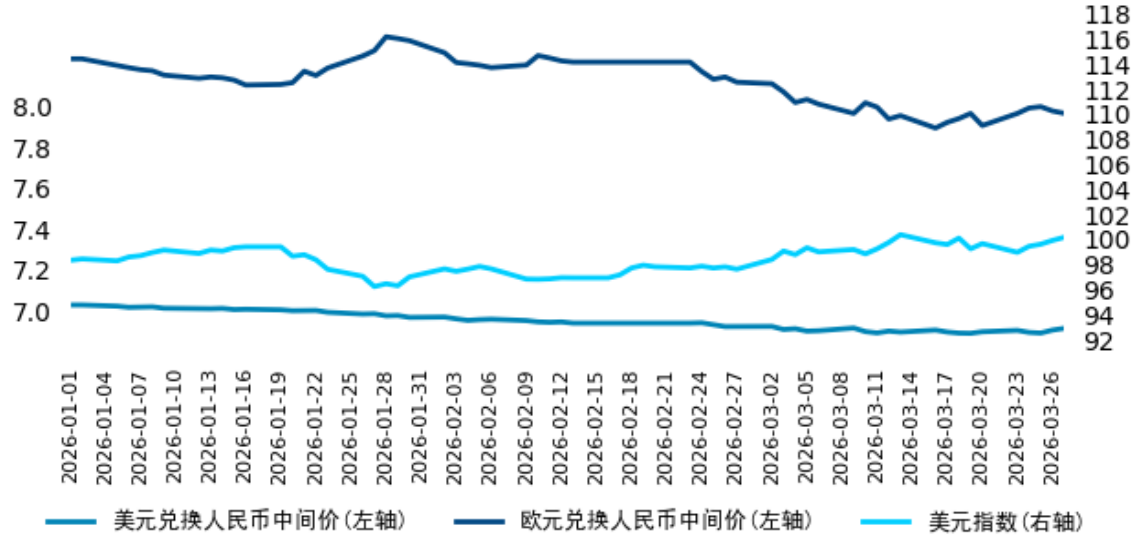
3 月 24 日，美国公布 3 月标普全球综合 PMI 为 51.4，低于前值的 51.9，创去年 4 月以来新低。制造业与服务业走势分化，其中制造业 PMI 升至 52.4，连续第八个月处于扩张区间；服务业 PMI 降至 51.1，为近 11 个月低点，消费者和企业信心低迷共同抑制了服务业扩张。标普全球经济学家指出，数据释放“增长放缓与通胀抬头”的信号。3 月平均投入成本涨幅为十个月来最大，主要源于战争引发的能源价格飙升，且成本上涨已传导至销售端，企业平均销售价格创下 2022 年 8 月以来最大涨幅。就业指标亦出现一年多来首次下降，服务业用工减少，制造业就业增幅放缓。数据公布后，市场对美联储政策路径的预期再度摇摆，服务业疲软与就业降温或强化降息预期，但成本与价格压力上行则限制宽松空间。分析师普遍认为，美联储将不得不在通胀上行风险与经济失速风险之间艰难平衡。

3 月 27 日，中国公布前 2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 1.02 万亿元，同比增长 15.2%。分企业类型看，国有控股企业利润增长 5.3%，股份制企业增长 22.1%，私营企业大幅增长 37.2%，而外商及港澳台投资企业利润下降 3.8%。从三大门类看，采矿业利润增长 9.9%，制造业增长 18.9%，电力热力燃气及水生产和供应业增长 3.7%。具体来说，在 41 个工业大类行业中，有 24 个行业利润同比增长，增长面为 58.5%；26 个行业利润增长较上年全年加快或降幅收窄、由降转增，回升面超过六成。同期，规模以上工业企业实现营业收入 20.84 万亿元，同比增长 5.3%；营业成本 17.68 万亿元，增长 5.0%；营业收入利润率为 4.92%，同比提升 0.43 个百分点。数据显示，整体工业企业盈利改善明显，但行业分化依旧突出。

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 3 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 6.9141，较上周五上升 166.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.9685，较上周五上升 602.0bp。美元指数收于 100.151，较上周五上升 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

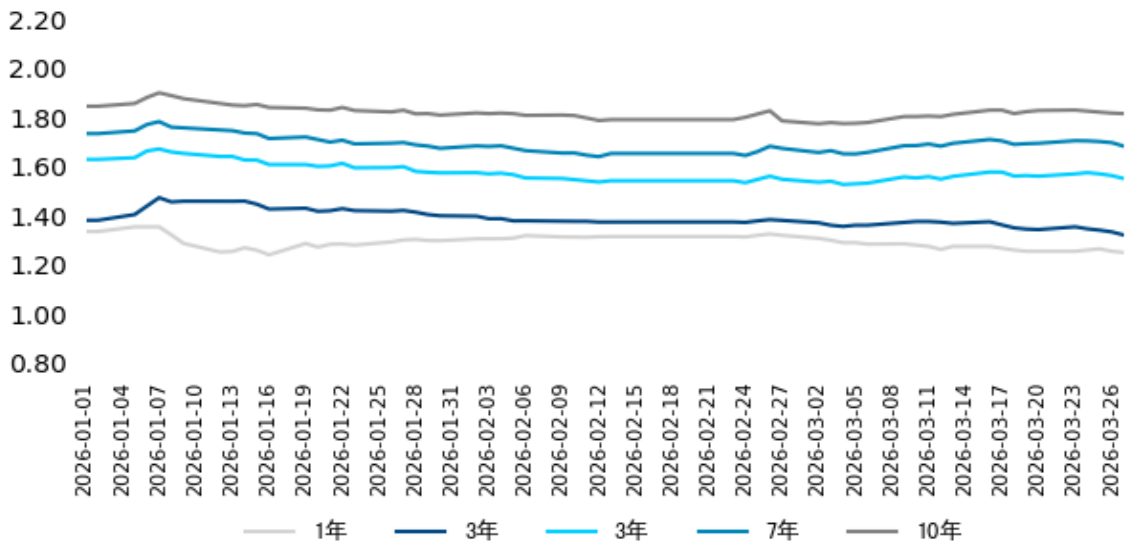


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 3 月 27 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 1.2518%、1.3228%、1.5527%、1.6844%和 1.8172%。较上周五分别下降 0.50bp、2.23bp、0.98bp、1.21bp 和 1.27bp。

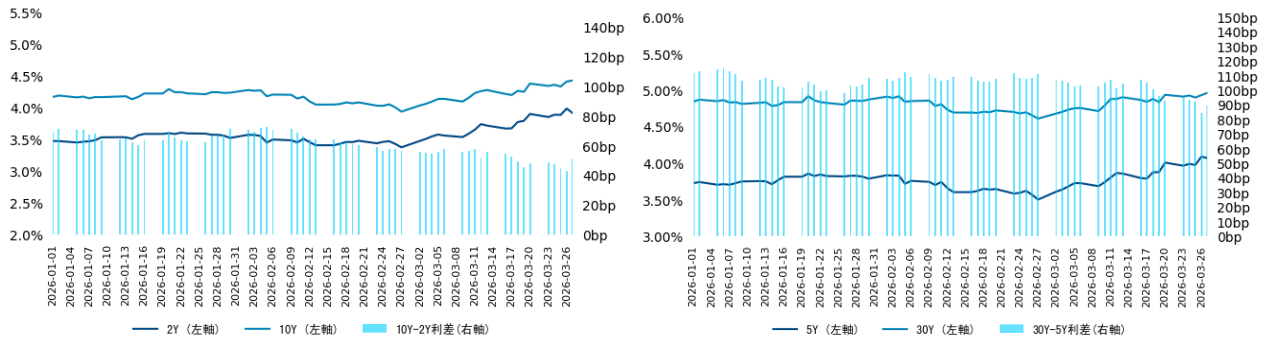
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美联储加息预期升温，美国国债收益率上行。截至 3 月 27 日， 2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.9119%、4.0684%、4.4278%和 4.9645%，较上周五分别上升 1.18bp、6.03bp、4.82bp 和 2.68bp。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 3.64bp 至 51.59bp， 5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 3.35bp 至 89.61bp。

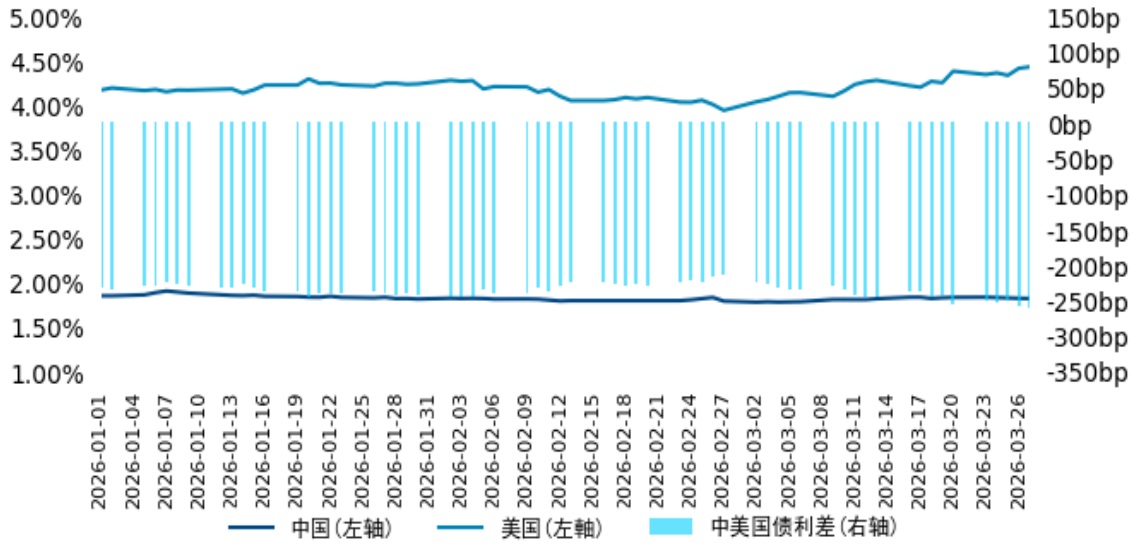
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 27 日，中美 10 年期国债利差为-261.1bp，较上周五缩小 6.1bp，较年初扩大 29.1bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



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

3 月 23 日至 3 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 5.44 亿美元，较上周下跌 33.73%。其中，城投为主要发行人，共发行 2.93 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260323-20260327）

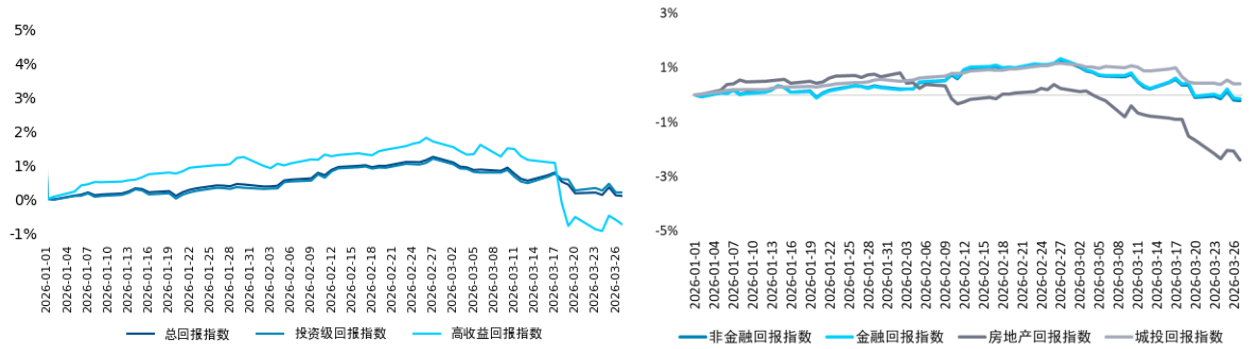
公布日	信用主体	币种	规模(亿元)	息票(%)	到期日	期限(年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026-03-23	中国银行(新西兰)有限公司	USD	1.2	SOFR +42	2029-03-27	3	银行	-/A/-	-/-/-
2026-03-23	中信证券国际有限公司	USD	0.119	0	2027-03-31	1	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-03-23	远洋集团控股有限公司	USD	0.206	3	2033-03-27	7.01	房地产	-/-/-	-/-/-
2026-03-24	交通银行股份有限公司新加坡分行	CNY	3	1.5	2027-03-30	364D	银行	A2/-/A	-/-/-
2026-03-24	中信证券国际有限公司	USD	0.014	0	2026-06-25	90D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-03-24	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.28	7.95	2036-06-20	10.23	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-03-25	成都空港城市发展集团有限公司	CNY	12.265	2.65	2029-04-01	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-03-25	海通国际证券集团有限公司	USD	0.05	0	2027-03-31	364D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-03-25	平度市城市开发集团有限公司	CNY	8.0	5.98	2029-03-31	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2026-03-27	中信证券国际有限公司	USD	0.2	0	2026-06-29	88D	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下降

截至 3 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率[1]较上周五下降 8.0bp 至 0.09%，其中投资级债券回报率下降 6.0bp 至 0.19%，高收益债券回报率下降 23.0bp 至 -0.75%。按行业来看，非金融回报率为-0.22%，较上周五下降 12.0bp。金融回报率为-0.14%，较上周五下降 10.0bp。房地产回报率为-2.39%，较上周五下降 72.0bp。城投回报率为 0.41%，较上周五下降 3.0bp。

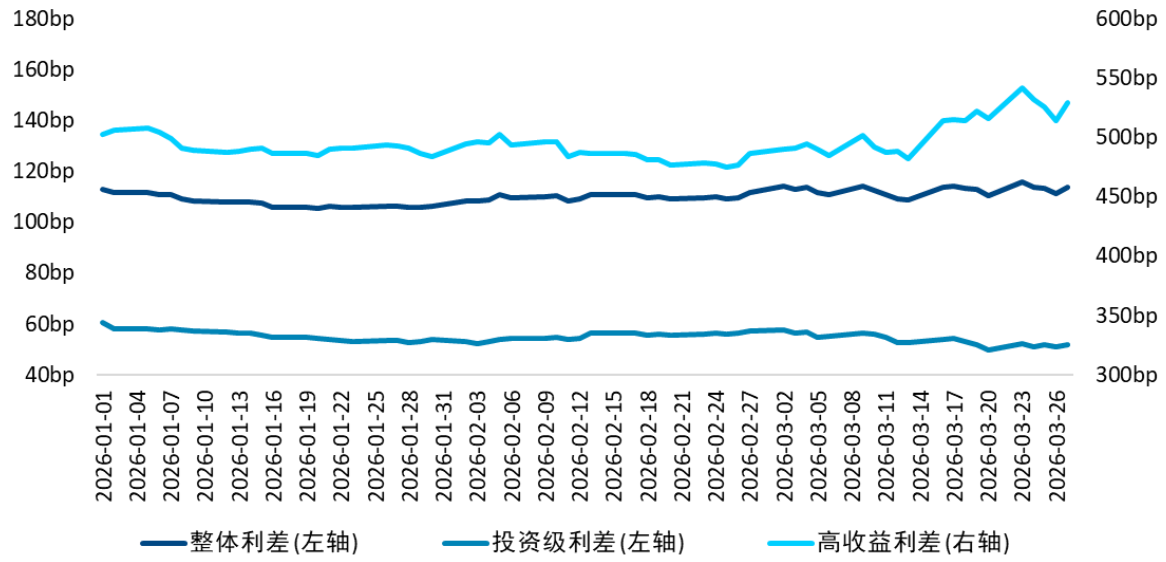
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 27 日，中资美元债的利差较上周五扩大 3.5bp 至 113.81bp，其中投资级债券利差扩大 1.9bp 至 51.63bp，高收益债券利差扩大 13.5bp 至 529.19bp。

图 6：Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

3 月 23 至 3 月 27 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中新城发展控股有限公司境外债收益率变动最大。

[1] 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

表 2：3 月 23 日至 3 月 27 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)
FTLNHD 4 ½ 05/02/26	新城发展控股有限公司	100.18	0.10	2.39	514.5
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	99.90	0.14	5.56	180.3
SHRIHG 7.9 04/17/26	上饶投资控股国际有限公司	100.14	0.06	4.49	148.4
BZSOCI 7 ½ 04/20/26	滨州国投海外投资有限公司	100.07	0.07	6.02	129.8
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	91.28	2.69	13.90	125.4
NDPAPE 14 PERP	玖龙纸业（控股）有限公司	104.87	永续	9.56	125.4
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	52.88	1.50	66.62	114.8
CQXHUC 7 ½ 04/26/26	重庆新双圈城市建设开发有限公司	100.06	0.08	6.39	113.8
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	90.75	3.63	13.80	107.3
XXCIG 7.8 05/16/26	萧县建设投资集团有限公司	100.21	0.14	5.91	74.7

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：中诚信亚太授予 1 家主体评级

3 月 24 日，中诚信亚太授予内江高新投资有限责任公司长期信用评级为 BBB_g，评级展望为正面。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260323-20260327）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
3/24	内江高新投	BBB_g	评级基于以下因素包括（1）在内江高新区内具有高度的战略重要性，承担着全面的基础设施建设及产业发展职能；（2）公共政策类业务具有良好的可持续性；（3）获得政府支持的历史记录良好。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业活动风险敞口中等水平；（2）庞大的开发项目储备导致债务快速增长；（3）外部担保引发的中等或有负债风险

资料来源：中诚信亚太

3 月 23 日至 3 月 27 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 2 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（20260323-20260327）

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	国银航空金融租赁有限公司	金融	A1	稳定	2026/03/25	A2	负面	2025/05/28	穆迪	母公司支持力度和公司战略重要性提升
	交银租赁管理香港有限公司	金融	A2	稳定	2026/03/25	A3	稳定	2026/02/09	穆迪	母公司支持力度和公司战略重要性提升

	洛阳国苑投资控股集团有限公司	城投	BBB	稳定	2026/03/26	BBB-	稳定	2025/03/27	联合国际	地区政府内部信用评估上调
	泰兴市襟江投资有限公司	城投	BBBg+	稳定	2026/03/27	BBBg	稳定	2025/08/21	中诚信亚太	公司财务灵活性改善
下调	联合能源集团有限公司	能源	B+	负面观察	2026/03/23	B+	稳定	2025/09/03	标普	公司在伊拉克石油和天然气生产面临日益增加的下行风险
	中国西部水泥有限公司	原材料	B	负面	2026/03/27	B	稳定	2026/02/01	惠誉	公司自由现金流改善存在不确定性

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： +852-28200711

传真： +852-28208020