

2026 年第 12 期
3 月 30 日 - 4 月 3 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 3 月 PMI 高于预期；美国 3 月非农就业人口大幅超出预期

4 月 1 日，中国公布 3 月 PMI 为 50.4，高于预期 50；4 月 3 日，美国公布 3 月季调后非农就业人口增加 17.8 万人，大幅超出市场预期的增加 6 万人。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 4 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 6.888，较上周五下降 261.0bp。美元指数收于 100.028，较上周五下降 0.12%。

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。尽管市场认为美联储将推迟降息时点，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

3 月 30 日至 4 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 21.29 亿美元，较上周上升 291.45%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.5 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 4 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 33.0bp 至 0.42%，其中投资级债券回报率上升 36.0bp 至 0.55%，高收益债券回报率上升 8.0bp 至 -0.67%。

评级行动：各大评级机构对 6 家中资发行人采取评级行动

3 月 30 日至 4 月 3 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取了正面评级行动，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 3 月 PMI 高于预期；美国 3 月非农就业人口大幅超出预期

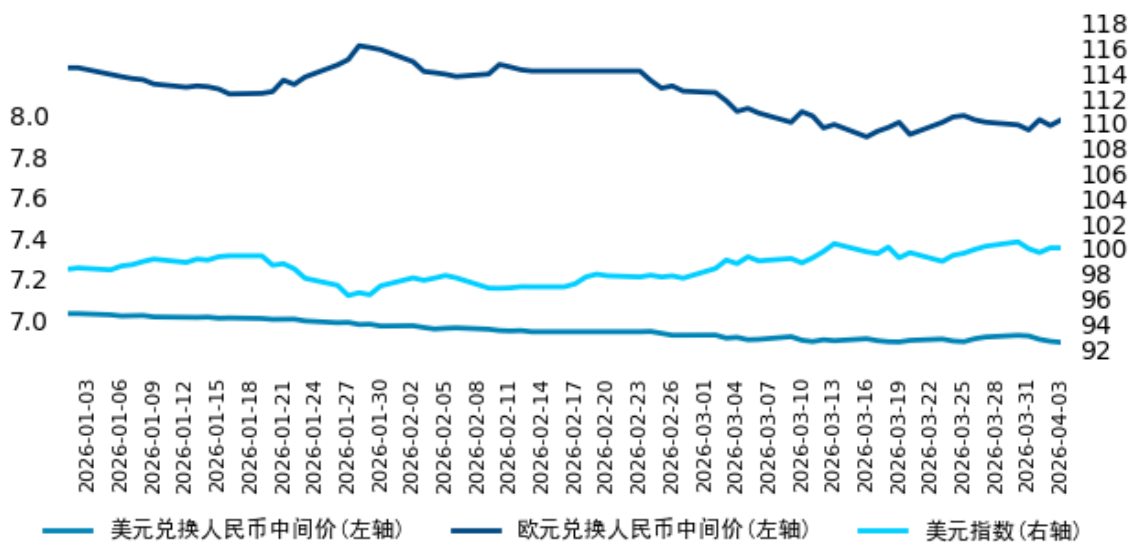
4 月 1 日，中国公布 3 月 PMI 为 50.4，高于预期 50，高于前值 49。数据显示，供需两端同步扩张。生产指数和新订单指数分别为 51.4%和 51.6%，比上月上升 1.8 个和 3.0 个百分点，均升至扩张区间，制造业企业生产活动加快，市场需求明显改善。大、中、小型企业 PMI 均有回升。大型企业 PMI 为 51.6%，比上月上升 0.1 个百分点，景气水平稳中有升；中、小型企业 PMI 分别为 49.0%和 49.3%，比上月上升 1.5 个和 4.5 个百分点，景气水平明显改善。市场预期稳中有升。生产经营活动预期指数为 53.4%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业企业对近期市场发展信心有所增强。从行业看，专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数位于 56.0%以上较高景气区间，相关企业对未来行业发展更为乐观。

4 月 3 日，美国公布 3 月季调后非农就业人口增加 17.8 万人，大幅超出市场预期的增加 6 万人。3 月就业数据的大幅反弹，早有预兆。2 月就业数据的意外下滑，主要源于加利福尼亚州及夏威夷州逾 3 万名医疗工作者罢工，以及严峻冬季天气的双重拖累。随着上述罢工事件于 3 月得以解决，医疗行业就业人数显著回升，成为当月就业增长的最大贡献来源。建筑业及休闲与酒店业就业人数亦跟随反弹，市场普遍认为这在一定程度上反映了天气好转带来的季节性修复效应。尽管数据亮眼，分析人士提示 3 月报告对评估伊朗战争冲击的参考价值有限。劳工部数据采集节点约在 3 月中旬，彼时战争爆发仅约两周；加之许多企业招聘计划通常提前数月制定，战争对就业市场的实质影响预计将在后续月度数据中逐步显现。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 4 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 6.888，较上周五下降 261.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.98，较上周五上升 115.0bp。美元指数收于 100.028，较上周五下降 0.12%。

图 1：人民币汇率情况

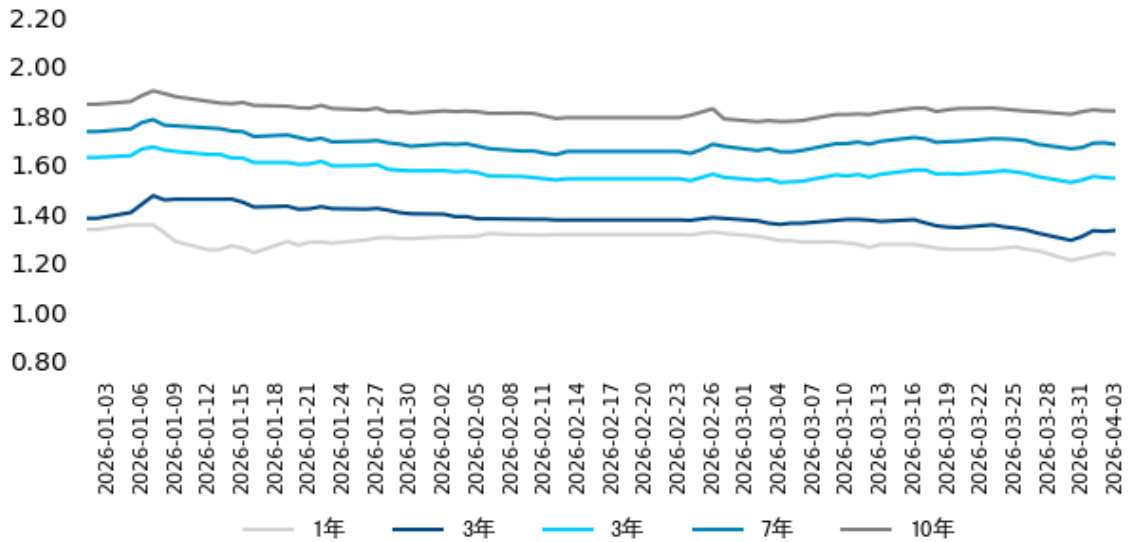


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率普遍下行；美國國債收益率下行

過去一周，中國國債收益率普遍下行。截至 4 月 3 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率分別為 1.2362%、1.3339%、1.5457%、1.6838% 和 1.8199%。與上周五相比，1 年期下降 1.56bp、3 年期上升 1.11bp、5 年期下降 0.70bp、7 年期下降 0.06bp 和 10 年期上升 0.27bp。

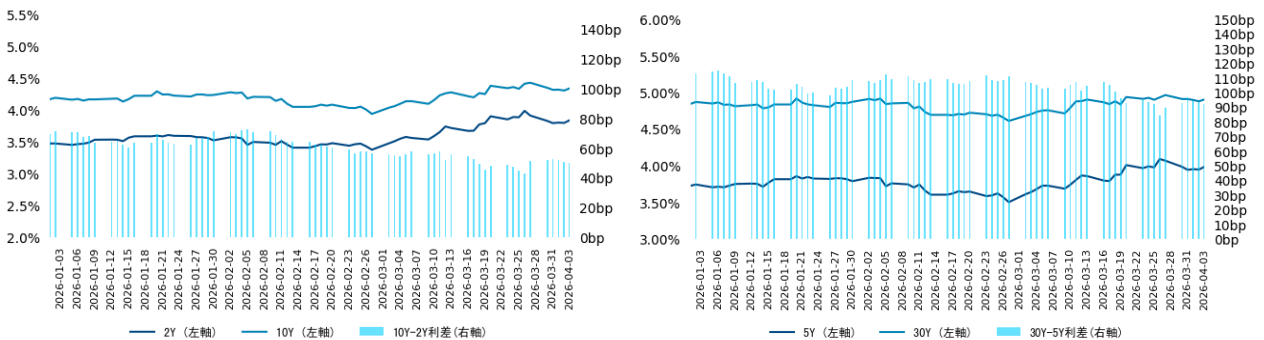
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

儘管市場認為美聯儲將推遲降息時點，美國國債收益率下行。截至 4 月 3 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 3.8395%、3.9848%、4.3406% 和 4.9050%，較上周五分別下降 7.24bp、8.36bp、8.72bp 和 5.95bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五縮小 1.48bp 至 50.11bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五擴大 2.41bp 至 92.02bp。

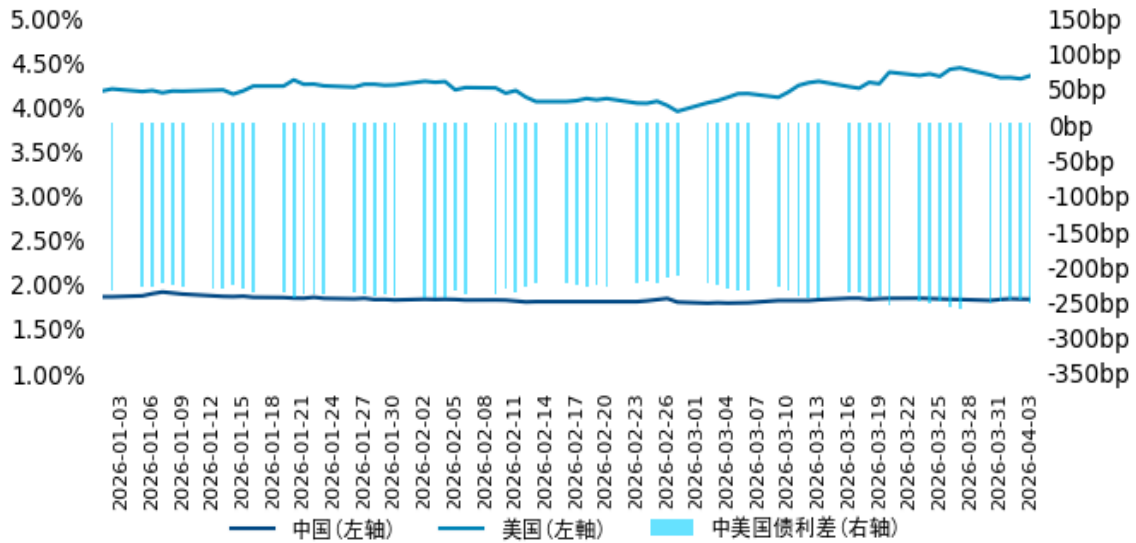
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 4 月 3 日，中美 10 年期國債利差為 -252.1bp，較上周五縮小 9.0bp，較年初擴大 20.1bp。

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：中资境外债新发行增加

3 月 30 日至 4 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 21.29 亿美元，较上周上升 291.45%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.5 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260330-20260403）

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)
2026-03-31	信银(香港)投资有限公司	CNY	15	1.8	2027-01-29	295D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-03-31	中信证券国际有限公司	CNY	0.36	0	2030-06-12	4.2	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-01	京东集团股份有限公司	CNY	75	2.05	2031-04-10	5	非日常消费品	A3/A/-	A3/A/-
2026-04-01	京东集团股份有限公司	CNY	25	2.75	2036-04-10	10	非日常消费品	A3/A/-	A3/A/-
2026-04-01	中国银行股份有限公司悉尼分行	AUD	5	3M BBS W+75	2029-04-13	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-04-01	资阳发展投资集团有限公司	CNY	5.71	5.4	2029-04-14	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-04-01	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.34	4.18	2027-03-11	332D	金融	Baa2/BBB+/ -	-/-/-
2026-04-01	海通国际证券集团有限公司	CNY	2	1.75	2026-07-15	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-04-02	中信证券国际有限公司	HKD	0.58	0	2026-10-14	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

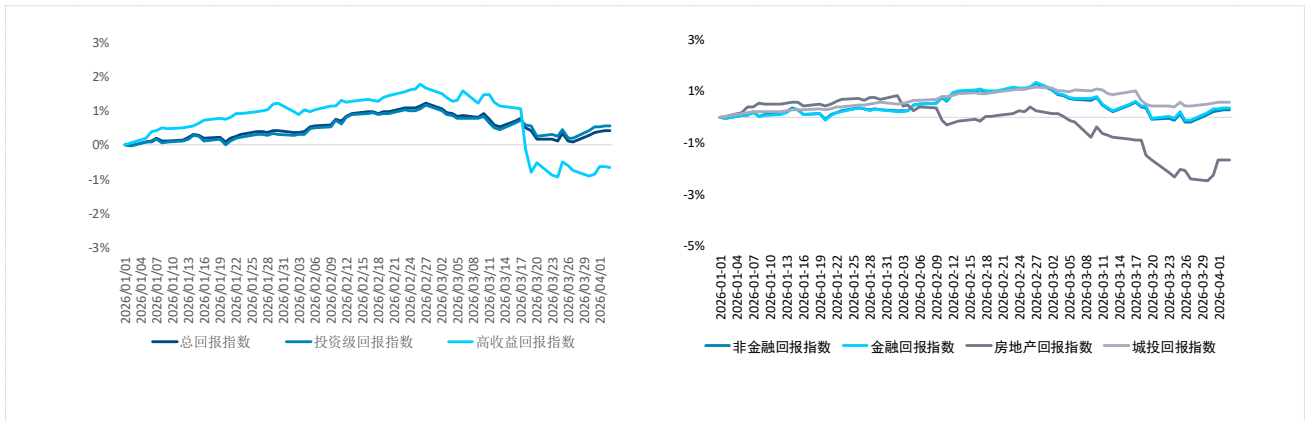
2026-04-02	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.3	4.1	2027-03-11	332D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-04-02	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026-07-14	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

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 4 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 33.0bp 至 0.42%，其中投资级债券回报率上升 36.0bp 至 0.55%，高收益债券回报率上升 8.0bp 至 -0.67%。按行业来看，非金融回报率为 0.26%，较上周五上升 48.0bp。金融回报率为 0.33%，较上周五上升 47.0bp。房地产回报率为 -1.66%，较上周五上升 73.0bp。城投回报率为 0.58%，较上周五上升 17.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

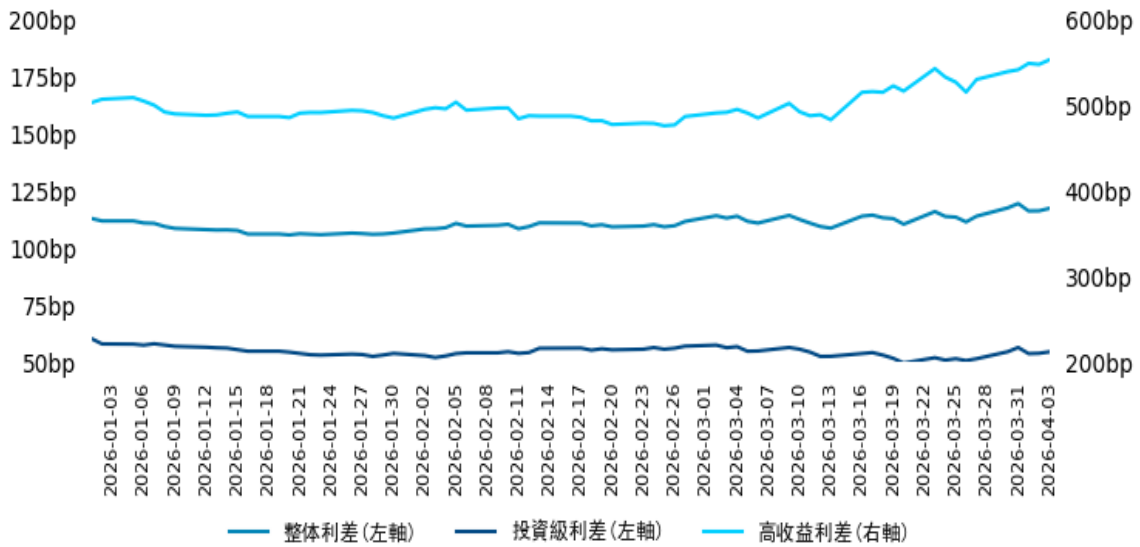


资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 3 日，中资美元债的利差较上周五扩大 3.4bp 至 117.22bp，其中投资级债券利差扩大 3.0bp 至 54.64bp，高收益债券利差扩大 22.8bp 至 552.03bp。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

3 月 30 至 4 月 3 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中平度市城市开发集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：3 月 30 日至 4 月 3 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)
PDCTEV 7 ½ 04/10/26	平度市城市开发集团有限公司	100.185	0.01	-56.874	12.1723M
CHJMA0 3.2 04/09/26	中国金茂控股集团有限公司	100.019	0.00	-3.582	5.5428M
WUXIND 2.85 04/09/26	无锡产业发展集团有限公司	99.987	0.00	7.426	4.0138M
AVIILC 5.15 03/18/27	中航国际融资租赁有限公司	100.229	0.94	4.894	325.9
BZSOCl 7 ½ 04/20/26	滨州国投海外投资有限公司	100.006	0.03	7.034	316.3
AVIILC 6 ¼ PERP	中航国际融资租赁有限公司	100.039	永续	6.048	197.9
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	64.356	0.45	133.952	182.3
AVIILC 4 5/8 08/27/27	中航国际融资租赁有限公司	98.905	1.39	5.455	134.4
AVIILC 4 5/8 03/28/28	中航国际融资租赁有限公司	99.172	1.97	5.072	115.8
AVIILC Float 03/28/30	中航国际融资租赁有限公司	95.427	3.97	5.761	106.4

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 6 家中资发行人采取评级行动

3 月 30 日至 4 月 3 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取了正面评级行动，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（20260330-20260403）

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	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	城投	A+	正面	2026/03/30	A+	稳定	2025/04/10	联合国国际	公司对青岛市具有高度战略重要性
	中信银行股份有限公司	银行	A-	稳定	2026/03/31	BBB+	稳定	2025/07/18	惠誉	政府在必要时向银行提供特别支持的意愿有所增强
	泰州市中天新能源产业发展有限公司	城投	BBB	稳定	2026/04/01	BBB-	稳定	2025/03/26	联合国国际	公司对泰州市政府战略重要性提升，所获支持增强
	青岛国信发展(集团)有限责任公司	城投	BBB+	稳定	2026/04/01	BBB	稳定	2024/10/28	标普	公司通过加大对海洋产业的关注来转型其业务
	瑞声科技控股有限公司	科技	Baa2	稳定	2026/04/02	Baa3	正面	2025/07/30	穆迪	公司持续推进收入来源和客户群的多元化，并对其核心产品领域持续优化
下调	中国海外发展有限公司	房地产	Baa2	负面	2026/04/02	Baa2	稳定	2024/04/17	穆迪	公司 2025 年财务表现弱于预期，去杠杆能力不确定

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