

2026 年第 13 期  
4 月 6 日 - 4 月 17 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

**热点事件：葡萄牙成功发行欧元区首单离岸人民币债券；中国一季度 GDP 持平预期**

4 月 16 日，葡萄牙宣布成功发行离岸人民币计价债券，标志葡萄牙成为欧元区首个发行离岸人民币债券的主权国家；4 月 16 日，中国公布一季度 GDP，同比增长 5%，持平预期。

**汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降**

过去两周，人民币有所升值。截至 4 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 6.8622，较上周五下降 258.0bp。美元指数收于 98.098，较上周五下降 1.93%。

**利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行**

过去两周，中国国债收益率下行。美联储官员近期发言称不排除今年重启降息的可能性，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**

4 月 6 日至 4 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 38 只债券，合计约 42.61 亿美元，较前一周期上升 100.14%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 26.04 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 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 51.0bp 至 0.93%，其中投资级债券回报率上升 45.0bp 至 1.0%，高收益债券回报率上升 104.0bp 至 0.37%。

**评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级**

4 月 17 日，中诚信亚太授予北京九州通医药有限公司长期信用评级为 BBBg，评级展望为稳定。



## 分析师

左丰铭  
852-2810 7142  
[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

徐晨琦  
852-2860 7142  
[natalie\\_xu@ccxap.com](mailto:natalie_xu@ccxap.com)

## 其他联系人

庄承浩  
852-2860 7124  
[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 热点事件：葡萄牙成功发行欧元区首单离岸人民币债券；中国一季度 GDP 持平预期

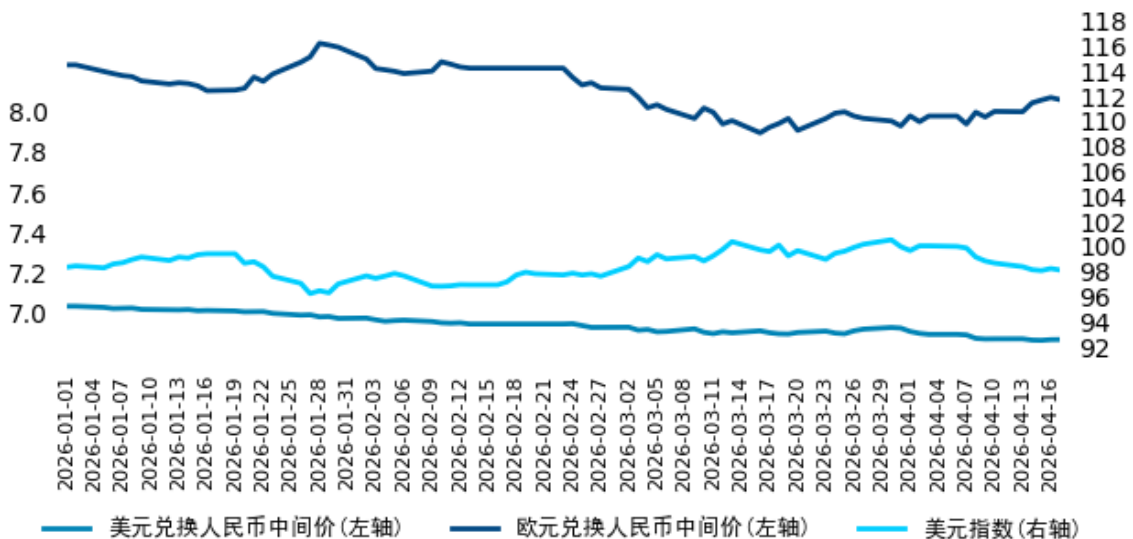
4月16日，葡萄牙共和国公共债务管理机构（IGCP）宣布，通过私募方式成功发行首笔以离岸人民币计价的债券，标志着葡萄牙成为欧元区首个发行离岸人民币债券的主权国家。本次发行债券期限为8年，规模为19.9亿元人民币（约合2.49亿欧元）。该交易是在葡萄牙共和国更新后的150亿欧元中期票据（EMTN）计划下完成的，是该国今年已落实的其他私募发行之外的补充操作，旨在进一步丰富债务工具结构。IGCP表示，此举是葡萄牙作为欧洲最具创新性的债券发行国之一、在持续压降利息成本方面的最新尝试。根据IGCP披露，本次发行过程中同步执行了利率与外汇对冲交易，以使其风险特征与葡萄牙主要融资工具保持一致。分析人士指出，作为欧元区首个“尝鲜”离岸人民币债券的国家，葡萄牙此次成功发行，不仅为本国开辟了新的低成本融资渠道，也有助于扩大人民币在国际资本市场中的使用深度。

4月16日，中国国家统计局发布一季度中国国内生产总值（GDP）为334193亿元，同比增长5%，环比增速加快0.5%。农业生产形势较好，工业生产增长加快，服务业较快增长。一季度，农业（种植业）增加值同比增长3.7%；全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，比上年四季度加快1.1个百分点；服务业增加值同比增长5.2%。市场销售有所加快，固定资产投资平稳增长，货物进出口快速增长。一季度，社会消费品零售总额127695亿元，同比增长2.4%，比上年四季度加快0.7个百分点；全国固定资产投资（不含农户）102708亿元，同比增长1.7%，上年全年为下降3.8%；货物进出口总额118380亿元，同比增长15.0%。居民消费价格涨幅扩大，就业形势总体稳定，居民收入持续增长。一季度，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.9%，涨幅比上年四季度扩大0.4个百分点；全国城镇调查失业率平均值为5.3%，与上年同期持平；全国居民人均可支配收入12782元，扣除价格因素实际增长4.0%。

## 汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去两周，人民币有所升值。截至4月17日，美元兑人民币中间价收于6.8622，较上周五下降258.0bp。欧元兑人民币中间价收于8.0618，较上周五上升818.0bp。美元指数收于98.098，较上周五下降1.93%。

图 1：人民币汇率情况

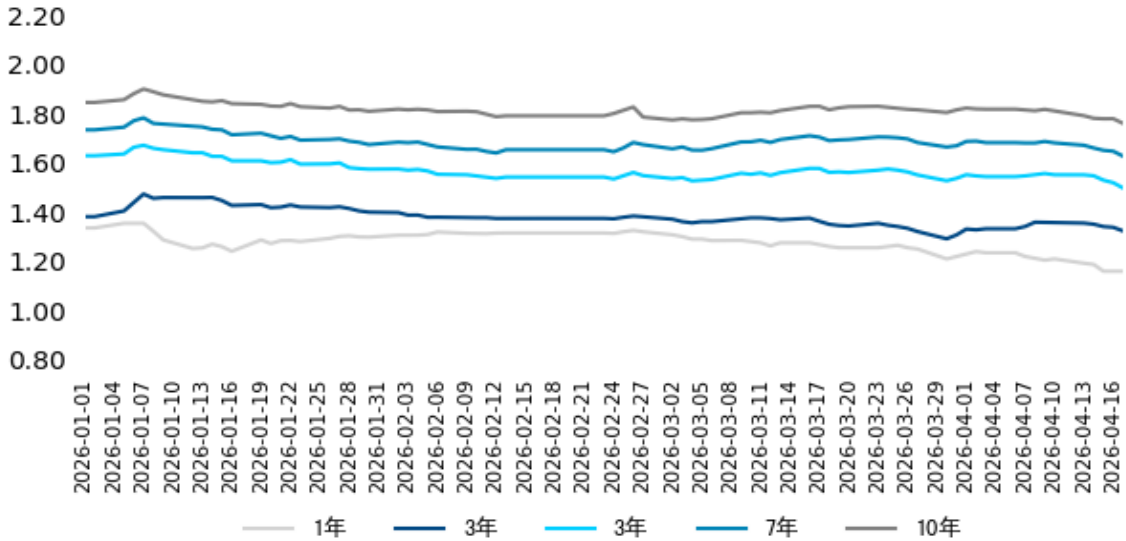


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去两周，中国国债收益率普遍下行。截至 4 月 17 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 1.1613%、1.3250%、1.4995%、1.6290%和 1.7623%。较前一周分别下降 7.49bp、0.89bp、4.62bp、5.48bp 和 5.76bp。

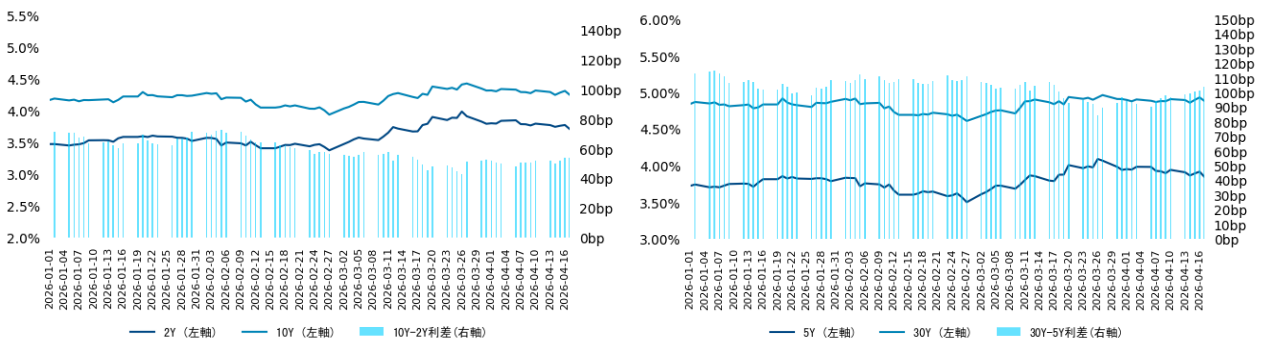
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美联储官员近期发言称不排除今年重启降息的可能性，美国国债收益率下行。截至 4 月 17 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.7082%、3.8466%、4.2480%和 4.8836%，较前一周分别下降 13.13bp、13.82bp、9.26bp 和 2.14bp。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 3.87bp 至 53.98bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周扩大 11.68bp 至 103.70bp。

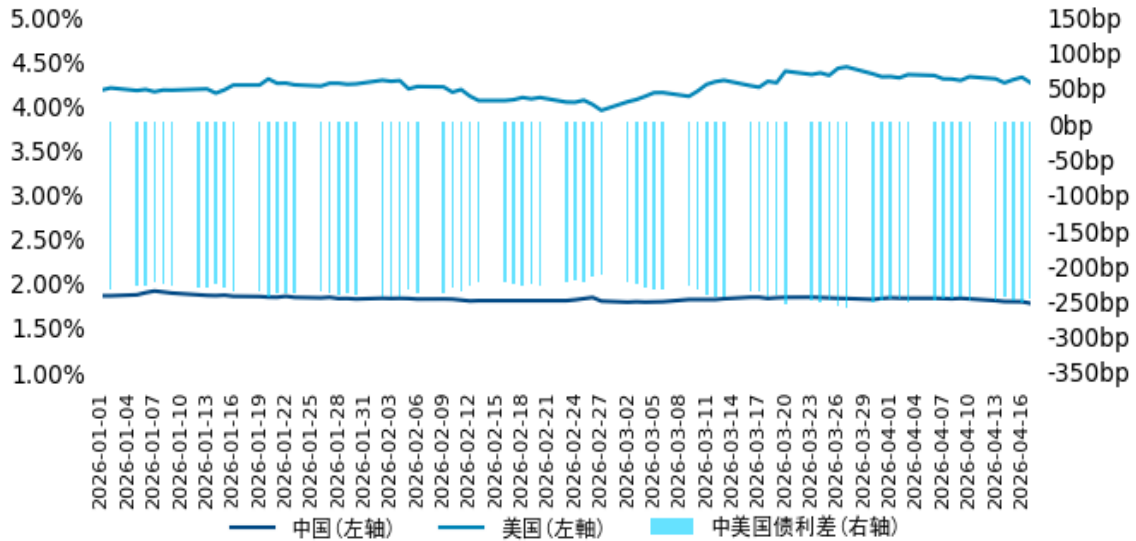
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 17 日，中美 10 年期国债利差为-248.6bp，较前一周期缩小 3.5bp，较年初扩大 16.6bp。

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

4 月 6 日至 4 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 38 只债券，合计约 42.61 亿美元，较前一周期上升 100.14%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 26.04 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260406-20260417）

| 公布日        | 信用主体             | 币种  | 规模<br>(亿元) | 息票<br>(%) | 到期日        | 期限<br>(年) | 行业     | 主体评级(穆迪/标普/惠誉) | 债项评级<br>(穆迪/标普/惠誉) |
|------------|------------------|-----|------------|-----------|------------|-----------|--------|----------------|--------------------|
| 2026-04-08 | 滨州国有资本投资运营集团有限公司 | USD | 1          | 6         | 2029-04-13 | 3         | 城投     | -/-/-          | -/-/-              |
| 2026-04-08 | 中信证券国际有限公司       | USD | 1          | 3.49      | 2027-04-20 | 1         | 金融     | -/BBB+/-       | -/-/-              |
| 2026-04-08 | 广发控股（香港）有限公司     | HKD | 0.075      | 3.01      | 2027-01-07 | 272D      | 金融     | -/BBB/BBB      | -/-/-              |
| 2026-04-08 | 广发控股（香港）有限公司     | HKD | 2          | 3.2       | 2027-03-30 | 351D      | 金融     | -/BBB/BBB      | -/-/-              |
| 2026-04-08 | 邹城市利民建设发展集团有限公司  | CNY | 2.681      | 6.7       | 2029-04-10 | 3         | 城投     | -/-/-          | -/-/-              |
| 2026-04-09 | 中信银行(国际)有限公司     | HKD | 1.65       | 2.84      | 2027-01-15 | 275D      | 银行     | A3/-/A-        | -/-/-              |
| 2026-04-09 | 中信证券国际有限公司       | USD | 0.34       | 0         | 2036-04-16 | 10        | 金融     | -/BBB+/-       | -/-/-              |
| 2026-04-09 | 威海环通实业投资集团有限公司   | CNY | 1.142      | 6.1       | 2029-04-16 | 3         | 城投     | -/-/-          | -/-/-              |
| 2026-04-10 | 一嗨汽车租赁有限公司       | USD | 1.521      | 10        | 2029-10-14 | 3.5       | 非日常消费品 | -/-/-          | -/-/-              |

|            |                   |     |       |             |            |      |     |                 |          |
|------------|-------------------|-----|-------|-------------|------------|------|-----|-----------------|----------|
| 2026-04-10 | 广州金融控股集团有限公司      | USD | 1.5   | 4.05        | 2029-04-15 | 3    | 金融  | -/-/A-          | -/-/A-   |
| 2026-04-10 | 天风国际证券集团有限公司      | USD | 0.1   | 4.55        | 2026-10-16 | 183D | 金融  | -/-/BBB-        | -/-/-    |
| 2026-04-13 | 北京首都开发控股(集团)有限公司  | USD | 3.5   | 6.3         | 2029-04-20 | 3    | 金融  | -/BBB-/BBB-     | -/-/BBB- |
| 2026-04-13 | 中信证券国际有限公司        | USD | 0.131 | 0           | 2026-07-15 | 90D  | 金融  | -/BBB+/-        | -/-/-    |
| 2026-04-13 | 广发控股(香港)有限公司      | HKD | 0.5   | 2.29        | 2026-05-15 | 30D  | 金融  | -/BBB/BBB       | -/-/-    |
| 2026-04-14 | 招商银行股份有限公司伦敦分行    | CNY | 30    | 1.73        | 2029-04-21 | 3    | 银行  | -/-/-           | A2/-/-   |
| 2026-04-14 | 中信建投国际金融控股有限公司    | USD | 0.15  | SOFR<br>+40 | 2027-01-15 | 274D | 金融  | -<br>/BBB+/BBB+ | -/-/-    |
| 2026-04-14 | 中信证券国际有限公司        | CNY | 0.258 | 0           | 2031-01-14 | 4.7  | 金融  | -/BBB+/-        | -/-/-    |
| 2026-04-14 | 中信证券国际有限公司        | CNY | 0.103 | 0           | 2030-08-09 | 4.3  | 金融  | -/BBB+/-        | -/-/-    |
| 2026-04-14 | 中信证券国际有限公司        | CNY | 0.147 | 0           | 2031-03-28 | 5    | 金融  | -/BBB+/-        | -/-/-    |
| 2026-04-14 | 广发控股(香港)有限公司      | USD | 0.08  | 4.12        | 2026-10-13 | 180D | 金融  | -/BBB/BBB       | -/-/-    |
| 2026-04-14 | 临沂城市建设投资集团有限公司    | USD | 1.3   | 4.55        | 2029-04-17 | 3    | 城投  | -/-/BBB-        | -/-/-    |
| 2026-04-15 | 中国铝业集团有限公司        | USD | 8     | 3.9         | 2029-04-22 | 3    | 原材料 | -/-/BBB+        | -/-/BBB+ |
| 2026-04-15 | 中信建投国际金融控股有限公司    | CNY | 20    | 1.88        | 2029-04-22 | 3    | 金融  | -<br>/BBB+/BBB+ | -/-/-    |
| 2026-04-15 | 中信证券国际有限公司        | CNY | 0.38  | 0           | 2029-12-24 | 3.7  | 金融  | -/BBB+/-        | -/-/-    |
| 2026-04-15 | 广发控股(香港)有限公司      | USD | 0.15  | 4.12        | 2026-10-16 | 178D | 金融  | -/BBB/BBB       | -/-/-    |
| 2026-04-15 | 株洲市国有资产投资控股集团有限公司 | CNY | 3.5   | 3.58        | 2031-04-22 | 5    | 城投  | -/-/BBB-        | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 中国农业银行伦敦分行        | USD | 3     | SOFR<br>+35 | 2029-04-22 | 3    | 银行  | A1/-/-          | A1/-/-   |
| 2026-04-16 | 中信银行股份有限公司伦敦分行    | CNY | 30    | 1.73        | 2029-04-27 | 3    | 银行  | -/-/-           | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 中信证券国际有限公司        | CNY | 0.36  | 0           | 2029-03-22 | 3    | 金融  | -/BBB+/-        | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 广发控股(香港)有限公司      | USD | 0.02  | 4.12        | 2026-10-16 | 178D | 金融  | -/BBB/BBB       | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 广发控股(香港)有限公司      | USD | 0.05  | 4.12        | 2026-10-20 | 180D | 金融  | -/BBB/BBB       | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 广发控股(香港)有限公司      | USD | 0.5   | 4.15        | 2026-10-20 | 180D | 金融  | -/BBB/BBB       | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 国泰君安国际控股有限公司      | USD | 1.44  | 4.07        | 2027-03-23 | 334D | 金融  | Baa2/BBB+/<br>- | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 华泰国际金融控股有限公司      | CNY | 5     | 1.7         | 2026-10-14 | 174D | 金融  | Baa1/BBB+/<br>- | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 华泰国际金融控股有限公司      | USD | 0.85  | 4.12        | 2026-07-21 | 89D  | 金融  | Baa1/BBB+/<br>- | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 华泰国际金融控股有限公司      | USD | 0.6   | 4.14        | 2026-10-15 | 175D | 金融  | Baa1/BBB+/<br>- | -/-/-    |
| 2026-04-16 | 内江投资控股集团有限公司      | CNY | 5.2   | 4.9         | 2031-04-23 | 5    | 城投  | -/-/-           | -/-/-    |

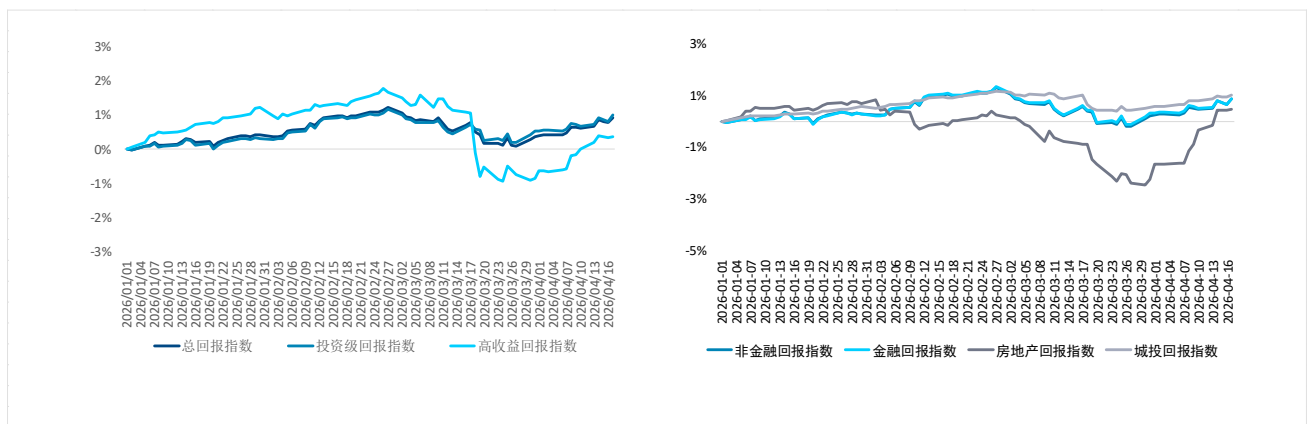
|            |                           |     |   |     |            |   |    |         |       |
|------------|---------------------------|-----|---|-----|------------|---|----|---------|-------|
| 2026-04-16 | 扬州市城建国有资产控股<br>(集团)有限责任公司 | USD | 3 | 3.9 | 2029-04-23 | 3 | 城投 | -/-/BBB | -/-/- |
|------------|---------------------------|-----|---|-----|------------|---|----|---------|-------|

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 17 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 51.0bp 至 0.93%，其中投资级债券回报率上升 45.0bp 至 1.0%，高收益债券回报率上升 104.0bp 至 0.37%。按行业来看，非金融回报率为 0.85%，较前一周期上升 59.0bp。金融回报率为 0.86%，较前一周期上升 53.0bp。房地产回报率为 0.46%，较前一周期上升 212.0bp。城投回报率为 1.01%，较前一周期上升 43.0bp。

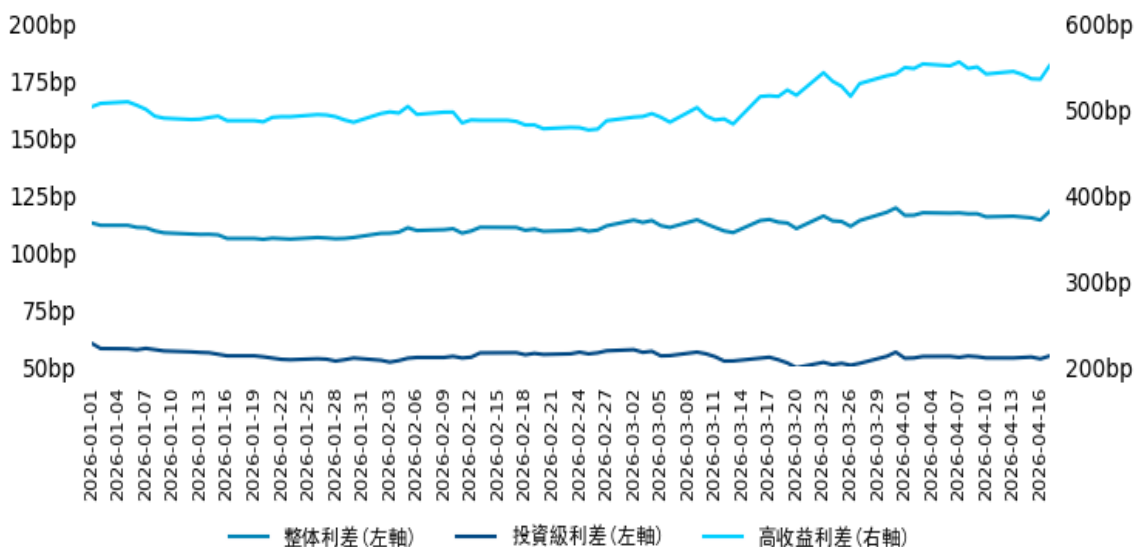
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 17 日，中资美元债的利差较前一周期扩大 0.5bp 至 117.7bp，其中投资级债券利差扩大 0.2bp 至 54.82bp，高收益债券利差缩小 2.2bp 至 549.88bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



<sup>1</sup> 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

4 月 6 至 4 月 17 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。

**表 2：4 月 6 日至 4 月 17 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<br>(美元) | 剩余期限<br>(年) | 收益率<br>(%) | 变动<br>(bp) |
|----------------------|------------------|--------------|-------------|------------|------------|
| FTLNHD 4 ½ 05/02/26  | 新城发展控股有限公司       | 100.183      | 0.03        | -2.064     | 1.4975M    |
| CWAHK 4.85 05/18/26  | 中国水务集团有限公司       | 99.949       | 0.08        | 5.446      | 877.2      |
| FOSUNI 5 05/18/26    | 复星国际有限公司         | 100.064      | 0.08        | 4.025      | 589.7      |
| LYUREN 6.8 04/26/26  | 临沂城市建设投资集团有限公司   | 100.078      | 0.02        | -0.213     | 457.8      |
| BZSOI 7 ½ 04/20/26   | 滨州国有资本投资运营集团有限公司 | 100.017      | 0.01        | 5.265      | 295.1      |
| GZFINH 5.45 04/24/26 | 广州金融控股集团有限公司     | 100.147      | 0.01        | -20.429    | 257.9      |
| QDJZWD 7.9 06/04/27  | 青岛胶州湾发展集团有限公司    | 100.335      | 1.12        | 7.569      | 127.3      |
| QDJZWD 6.95 03/31/28 | 青岛胶州湾发展集团有限公司    | 98.744       | 1.95        | 7.655      | 117.9      |
| BOCAVI 3 ¾ 04/27/26  | 中银航空租赁有限公司       | 100.012      | 0.02        | 3.097      | 113.2      |
| PINGRE 3.45 07/29/26 | 平安不动产资本有限公司      | 99.244       | 0.27        | 6.253      | 104.2      |

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

4 月 17 日，中诚信亚太授予北京九州通医药有限公司（“北京九州通”）长期信用评级为 **BBBg**，评级展望为稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260406-20260417）**

| 评级日期 | 信用主体  | 主体级别 | 评级观点   |
|------|-------|------|--|
| 4/17 | 北京九州通 | BBBg | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在北京市医药分销行业拥有领先的市场地位；（2）拥有强大的区域物流和资源网络，分销渠道多元化。然而，该评级受到以下因素的制约：（1）公司盈利易受区域竞争和医疗改革政策的影响；（2）业务扩张导致存货周转率和应收账款回收率承压；（3）信用指标一般，债务负担加重，短期债务融资压力增大。 |

资料来源：中诚信亚太

4 月 6 日至 4 月 17 日，各大评级机构对 7 家中资发行人采取了正面评级行动，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（20260406-20260417）**

| 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    | 成都香城投资集团有限公司 | 城投   | A- | 稳定 | 2026/04/09 | BBB+ | 正面 | 2025/04/14 | 联合国<br>预期政府继续在必要时为公司提供强 |

|    |                    |     |      |    |            |      |    |            |       |                            |
|----|--------------------|-----|------|----|------------|------|----|------------|-------|----------------------------|
|    |                    |     |      |    |            |      |    |            |       | 力支持的可能性较高                  |
|    | 湖北鄂东城乡融合产业投资集团有限公司 | 城投  | A-   | 稳定 | 2026/04/10 | BBB  | 稳定 | 2024/11/04 | 联合国国际 | 公司战略重要性增强                  |
|    | 遂宁投资集团有限公司         | 城投  | BBB+ | 稳定 | 2026/04/13 | BBB  | 稳定 | 2025/04/07 | 鹏元国际  | 得益于中央统筹的化债政策下，地区政府整体信用状况提升 |
|    | 光明食品国际有限公司         | 工业  | Baa3 | 稳定 | 2026/04/14 | Baa3 | 负面 | 2024/12/04 | 穆迪    | 公司的核心食品和农业业务表现将保持稳定        |
|    | 光明食品(集团)有限公司       | 工业  | Baa2 | 稳定 | 2026/04/14 | Baa2 | 负面 | 2024/12/04 | 穆迪    | 集团的核心食品和农业业务表现将保持稳定        |
|    | 杭州上城区城市建设投资集团有限公司  | 城投  | BBB  | 正面 | 2026/04/16 | BBB  | 稳定 | 2025/06/12 | 惠誉    | 公司所在区域提供支持能力增强             |
|    | 杭州上城区城市建设综合开发有限公司  | 城投  | BBB- | 正面 | 2026/04/16 | BBB- | 稳定 | 2025/06/12 | 惠誉    | 公司所在区域提供支持能力增强             |
| 下调 | 美团                 | 科技  | BBB+ | 负面 | 2026/04/09 | BBB+ | 稳定 | 2026/02/06 | 惠誉    | 公司业务竞争激烈，杠杆率持续居高，自由现金流受损   |
|    | 龙湖集团控股有限公司         | 房地产 | B1   | 稳定 | 2026/04/15 | Ba3  | 负面 | 2025/10/20 | 穆迪    | 公司杠杆率高于预期                  |

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656