

2026 年第 14 期
4 月 20 日 - 4 月 24 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国一年期、五年期 LPR 保持不变；美国 3 月零售销售月率高于预期

4 月 20 日，中国公布 4 月一年期、五年期 LPR，分别为 3% 和 3.5%，保持不变；4 月 21 日，美国公布 3 月零售销售月率，环比增长 1.7%，高于预期和前值。

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 4 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.865，较上周五上升 28.0bp。美元指数收于 98.533，较上周五上升 0.44%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于市场预期美联储短期将不降息，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

4 月 20 日至 4 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 16.85 亿美元，较上周下跌 60.46%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 10.36 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 4 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 8.0bp 至 0.85%，其中投资级债券回报率下降 4.0bp 至 0.95%，高收益债券回报率下降 38.0bp 至 -0.02%。

评级行动：各大评级机构对 1 家中资发行人采取评级行动

4 月 20 日至 4 月 24 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动。



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：中国一年期、五年期 LPR 保持不变；美国 3 月零售销售月率高于预期

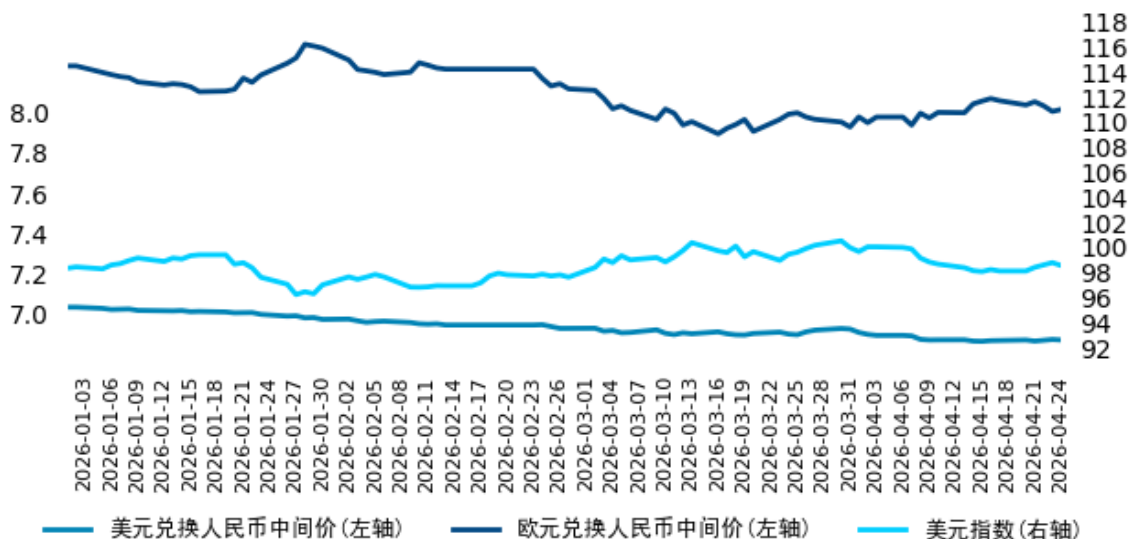
4 月 20 日，中国公布 4 月一年期、五年期 LPR，分别为 3% 和 3.5%，保持不变。LPR 已经连续十一个月保持不变，上一次调整是在 2025 年 5 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点。中国人民银行货币政策委员会日前召开 2026 年第一季度例会指出，要强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。央行还指出，继续实施好适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，发挥增量政策和存量政策、货币政策与财政政策的集成效应。

4 月 21 日，美国公布 3 月零售销售月率，环比增长 1.7%，高于预期和前值。美国 3 月零售销售数据强劲超出预期，录得逾一年来最大单月涨幅，显示出消费支出的短期韧性，但经济学家警告这一势头能否持续仍存疑问。受伊朗战争推高油价影响，加油站消费暴增 15.5% 成为主推力，同时“大漂亮”法案退税及美股回稳也支撑了消费韧性。经济学家警告，随着退税红利消退、高油价持续及招聘放缓，K 型消费分化加剧，这一强劲势头能否持续仍待 4 月底 GDP 数据检验。

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 4 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.865，较上周五上升 28.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.0178，较上周五下降 440.0bp。美元指数收于 98.533，较上周五上升 0.44%。

图 1：人民币汇率情况

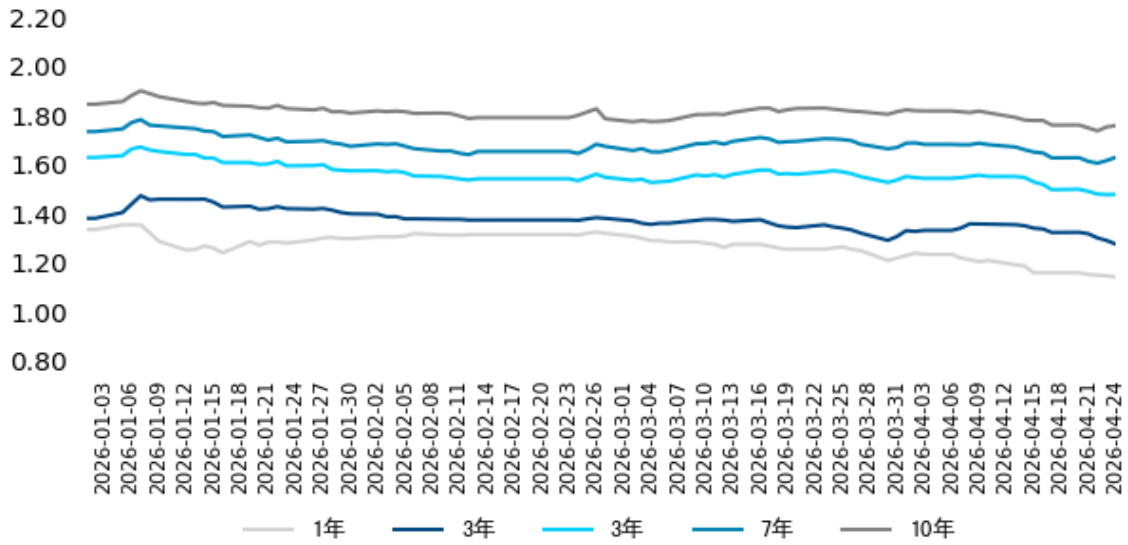


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 4 月 24 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 1.1438%、1.2779%、1.4799%、1.6311% 和 1.7601%。与上周五相比，1 年期下降 1.75bp、3 年期下降 4.71bp、5 年期下降 1.96bp、7 年期上升 0.21bp 和 10 年期下降 0.22bp。

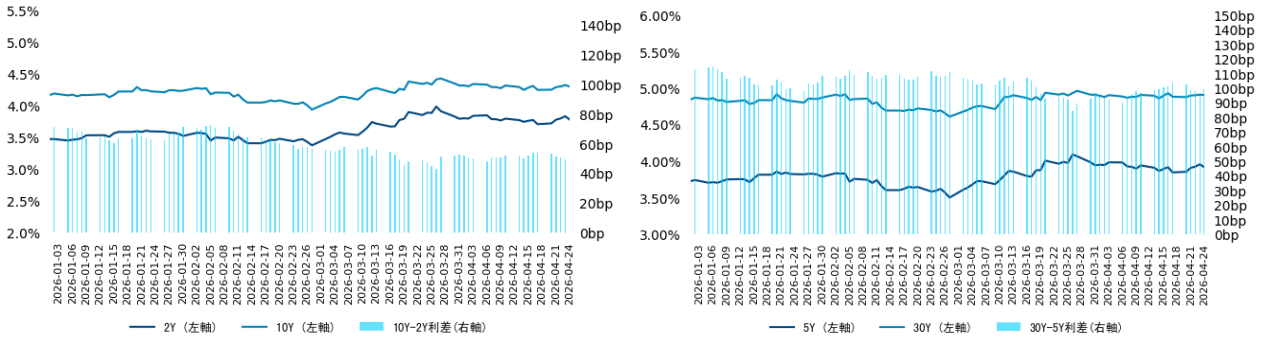
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预期美联储短期将不降息，美国国债收益率上行。截至 4 月 24 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.7783%、3.9149%、4.3007%和 4.9071%，较上周五分别上升 7.01bp、6.83bp、5.27bp 和 2.35bp。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 1.74bp 至 52.24bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 4.48bp 至 99.22bp。

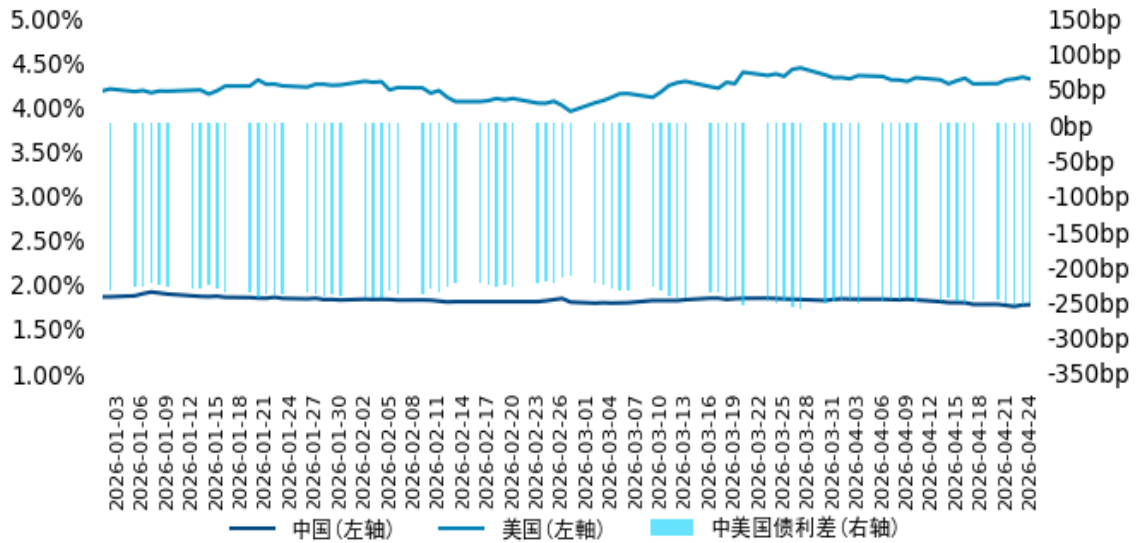
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 24 日，中美 10 年期国债利差为-254.1bp，较上周五缩小 5.5bp，较年初扩大 22.1bp。

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

4 月 20 日至 4 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 16.85 亿美元，较上周下跌 60.46%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 10.36 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260420-20260424）

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)
2026-04-20	水发集团有限公司	USD	2.0	4.5	2030-10-23	3	城投	Baa2/-/-	Baa2/-/-
2026-04-20	广发控股（香港）有限公司	HKD	1.0	2.48	2028-10-13	906D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-20	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.35	4.1	2030-06-03	1498D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-04-20	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4	2030-04-22	1461D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-20	申万宏源(香港)有限公司	HKD	1.075	2.8	2029-02-13	1023D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-04-20	申万宏源(香港)有限公司	HKD	1.0	2.97	2029-04-17	1085D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-04-20	申万宏源(香港)有限公司	USD	0.15	3.98	2030-04-22	1454D	金融	-/BBB/-	-/-/-

2026-04-21	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.75	2.56	2028-11-19	935D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-21	建银国际(控股)有限公司	HKD	1.0	2.63	2028-12-13	961D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-04-21	成都东进淮投融合产业投资有限公司	CNY	3.821	5.4	2031-09-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-04-21	中信证券国际有限公司	CNY	0.39	0	2026-04-24	2.58	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-21	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026-04-28	0D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-21	海通国际证券集团有限公司	USD	0.05	0	2026-04-27	0D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-04-22	中银集团投资有限公司	CNY	15.0	1.88	2028-03-16	3	金融	-/-/A	-/-/A
2026-04-22	中银集团投资有限公司	CNY	25.0	2.02	2028-05-06	5	金融	-/-/A	-/-/A
2026-04-22	中信银行(国际)有限公司	USD	0.08	0	2026-04-28	0D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-04-22	中信证券国际有限公司	HKD	2.01	0	2026-04-29	0D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-22	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.52	4.12	2030-06-12	1505D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-04-22	中国工商银行股份有限公司卢森堡分行	USD	1.0	SOFR+35	2030-05-05	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-04-22	中信证券国际有限公司	CNY	0.33	0	2026-04-27	1.9	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-23	大连万达商业管理集团股份有限公司	USD	1.5	12.5	2038-10-29	3	房地产	Ca/-/CC	-/-/-
2026-04-23	青岛崂山科技创新发展集团有限公司	CNY	11.0	3.6	2029-12-03	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-04-23	中信证券国际有限公司	CNY	3.0	0	2026-04-28	0D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-24	中信证券国际有限公司	USD	0.043	0	2026-04-29	0D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-24	萧县建设投资集团有限公司	CNY	6.5	6.7	2033-01-09	3	城投	-/-/-	-/-/-

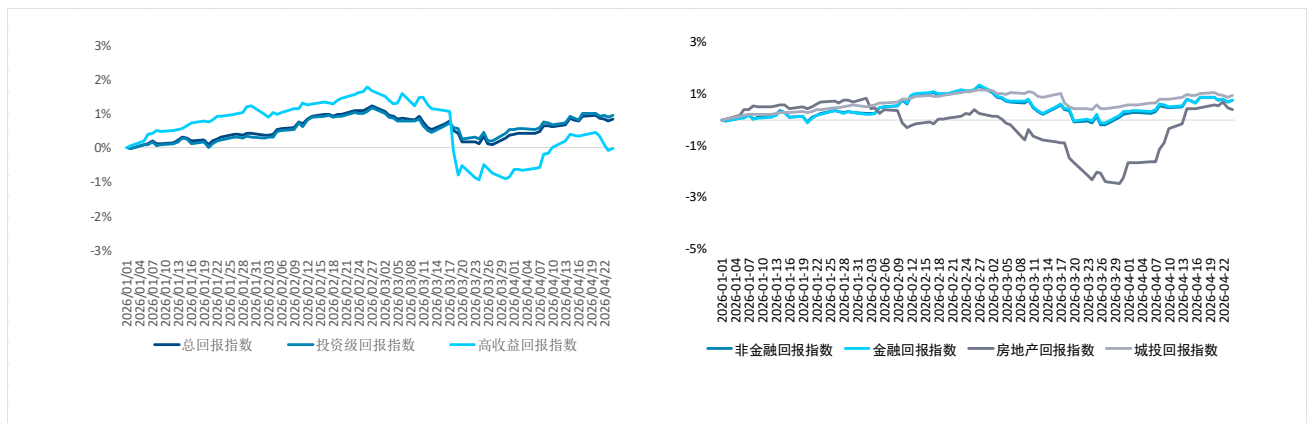
2026-04-24	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.075	2.81	2029-02-17	1026D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-24	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.075	2.81	2029-02-17	1026D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

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 4 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 8.0bp 至 0.85%，其中投资级债券回报率下降 4.0bp 至 0.95%，高收益债券回报率下降 38.0bp 至 -0.02%。按行业来看，非金融回报率为 0.76%，较上周五下降 9.0bp。金融回报率为 0.77%，较上周五下降 9.0bp。房地产回报率为 0.4%，较上周五下降 6.0bp。城投回报率为 0.94%，较上周五下降 7.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

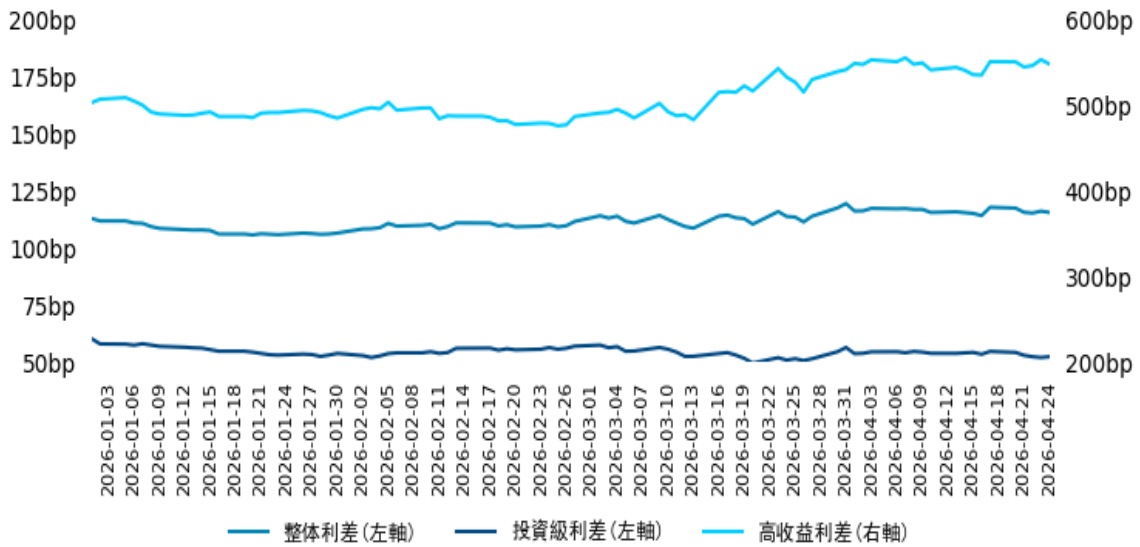


资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 24 日，中资美元债的利差较上周五缩小 2.2bp 至 115.46bp，其中投资级债券利差缩小 2.3bp 至 52.52bp，高收益债券利差缩小 2.7bp 至 547.2bp。

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

4 月 20 至 4 月 24 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中新城环球有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：04 月 20 日至 04 月 24 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	新城环球有限公司	100.099	0.01	-7.293	3.468M
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	99.989	0.05	4.952	944.6
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	69.875	0.40	118.069	517.9
FOSUNI 5 05/18/26	复星国际有限公司	100.068	0.05	3.628	480.2
YLLGSP 5 ½ 05/20/26	仁恒置地集团有限公司	100.038	0.05	4.373	461.7
XXCIG 7.8 05/16/26	萧县建设投资集团有限公司	100.319	0.05	0.503	265.1
BOCAVI 3 ¾ 04/27/26	中银航空租赁有限公司	100.041	0.00	-1.025	231.1
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安房地产有限公司	100.177	0.17	3.161	166.6
SDECDI 2.4 06/03/26	山东省财金投资集团有限公司	99.63	0.10	6.28	129.5
PCPDC 5 ¾ 06/18/26	盈科大衍地产发展有限公司	99.825	0.14	6.304	95.7

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 1 家中资发行人采取评级行动

04 月 20 日至 04 月 24 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20260420-20260424）

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	健合(H&H)国际控股有限公司	医疗保健	Ba3	稳定	2026/04/22	Ba3	负面	2024/12/06	穆迪	公司销售数据及利润率持续增长
----	-----------------	------	-----	----	------------	-----	----	------------	----	----------------

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