

2026 年第 18 期
5 月 18 日 - 5 月 22 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 1 年期、5 年期贷款市场报价利率保持不变；美联储公布货币政策会议纪要

5 月 20 日，中国公布 1 年期、5 年期贷款市场报价利率，分别保持 3% 和 3.5% 不变；5 月 21 日，美联储公布鲍威尔任内最后一次货币政策会议纪要。

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 5 月 22 日，美元兑人民币中间价收于 6.8373，较上周五下降 42.0bp。美元指数收于 99.239，较上周五下降 0.05%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。尽管美联储会议纪要体现鹰派色彩，美国国债收益率普遍下行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

5 月 18 日至 5 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 17.28 亿美元，较上周下跌 37.49%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 11.44 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 5 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 17.0bp 至 0.83%，其中投资级债券回报率上升 19.0bp 至 0.83%，高收益债券回报率下降 1.0bp 至 0.79%。

评级行动：各大评级机构对 5 家中资发行人采取评级行动

5 月 18 日至 5 月 22 日，各大评级机构对 3 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。



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 1 年期、5 年期贷款市场报价利率保持不变；美联储公布货币政策会议纪要

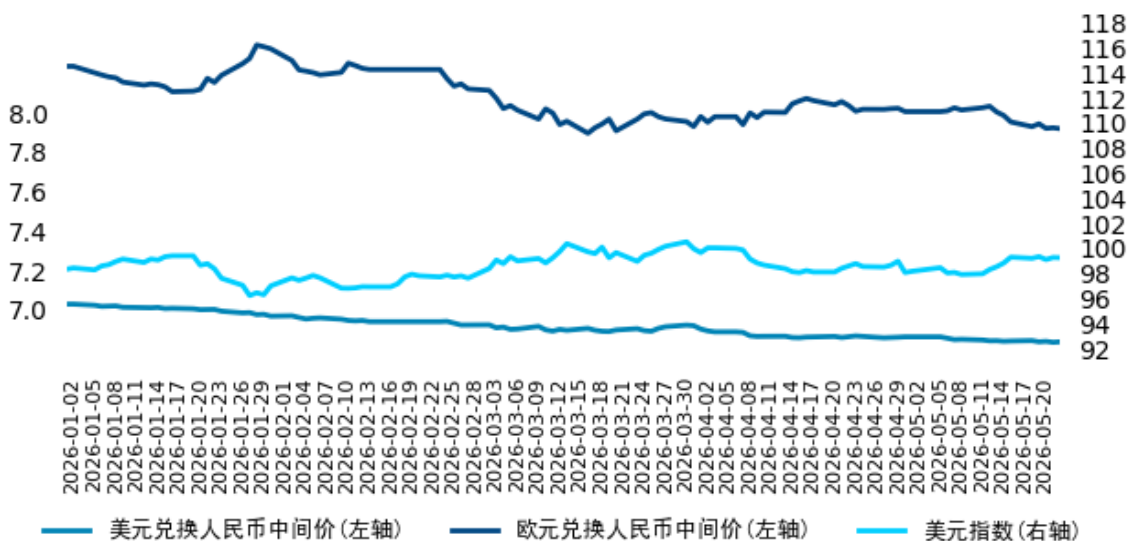
5 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026 年 5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。两个期限 LPR 均与上月持平。当前，贷款利率保持在低位水平。央行最新数据显示，4 月份企业新发放贷款（本外币）加权平均利率约为 3.1%，比上年同期低约 20 个基点。贷款利率持续处于低位，说明信贷资源供给总体充裕，实体经济的融资需求满足度比较高。在展望下一阶段货币政策主要思路时，《2026 年第一季度中国货币政策执行报告》指出，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考虑，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好货币政策实施的力度、节奏和时机，持续营造适宜的货币金融环境。

5 月 21 日，美联储公布鲍威尔任内最后一次货币政策会议纪要。市场人士指出，这是近年来美联储最具鹰派色彩的会议纪要之一。多数官员明确表态，若通胀持续高企，将支持采取加息措施，此前主导政策讨论的降息议题已淡出视野。多数与会者强调，如果通胀持续高于 2%，进一步收紧政策可能将是合适之举。为应对这一可能性，许多与会者表示倾向于删除会后声明中暗示未来利率决策偏向宽松的措辞。同时，会议纪要强调，未来政策路径将取决于每次会议的数据表现，而非预设方向。在 4 月 29 日的 FOMC 会上，美联储维持联邦基金利率目标区间在 3.5%至 3.75%不变，符合市场预期，但该决定遭到三位官员反对，理由是声明中仍保留了暗示未来可能降息的内容，而理事克里斯托弗·米兰则主张降息 25 个基点，因此 12 名投票委员中有四人反对决议声明，暴露了 1992 年以来对利率未来走向的最大的决策层分歧。尤其是此次会议纪要中提到的“许多”联储官员支持移除宽松倾向措辞，再次凸显了联储的内部分歧，也意味着美联储内部鹰派力量正在壮大。

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 5 月 22 日，美元兑人民币中间价收于 6.8373，较上周五下降 42.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.9193，较上周五下降 341.0bp。美元指数收于 99.239，较上周五下降 0.05%。

图 1：人民币汇率情况

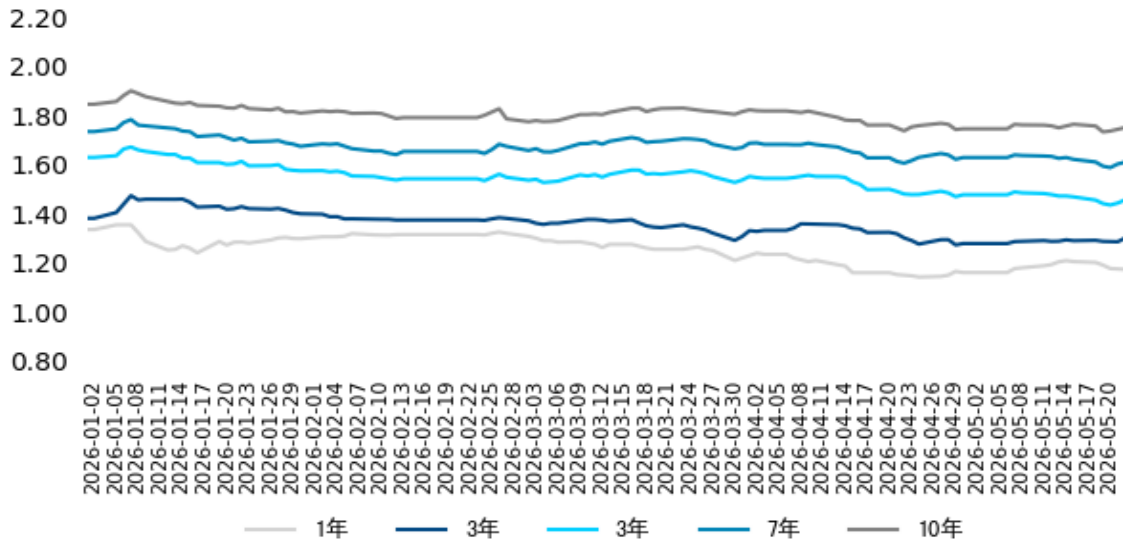


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率普遍下行；美國國債收益率普遍下行

過去一周，中國國債收益率普遍下行。截至 5 月 22 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 1.1750%、1.3020%、1.4576%、1.6113% 和 1.7519%。與上周五相比，1 年期下降 3.16bp、3 年期上升 1.03bp、5 年期下降 1.27bp、7 年期下降 1.16bp 和 10 年期下降 1.39bp。

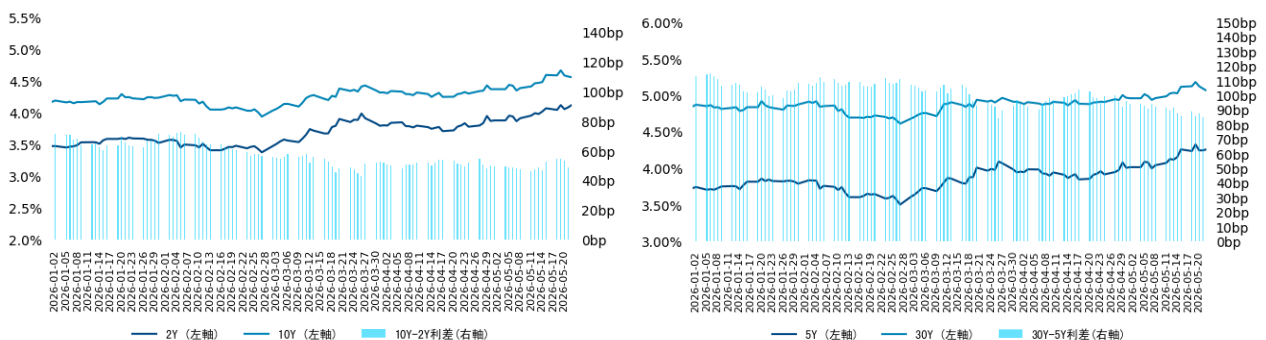
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

儘管美聯儲會議紀要體現鷹派色彩，美國國債收益率普遍下行。截至 5 月 22 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.1210%、4.2576%、4.5578% 和 5.0641%，與上周五比較，2 年期上升 5.23bp、5 年期下降 0.04bp、10 年期下降 3.56bp 和 30 年期下降 5.16bp。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 8.79bp 至 43.68bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 5.12bp 至 80.65bp。

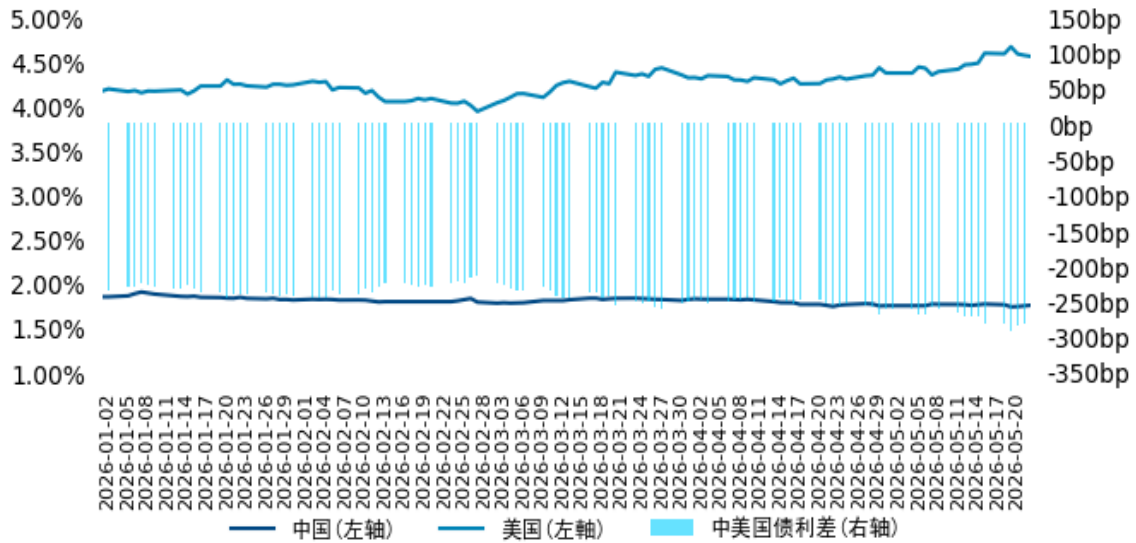
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 5 月 22 日，中美 10 年期國債利差為 -280.6bp，較上周五縮小 2.2bp，較年初擴大 48.6bp。

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: 中资境外债新发行减少

5月18日至5月22日, 中资企业在境外市场新发行13只债券, 合计约17.28亿美元, 较上周下跌37.49%。其中, 金融机构为主要发行人, 共发行11.44亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20260518-20260522)

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)
2026-05-18	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	16.107	1.85	2028-05-22	2	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-05-19	广发控股(香港)有限公司	HKD	1.002	2.84	2026-07-20	61D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-19	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.2	3.12	2026-11-18	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-05-19	海通国际证券集团有限公司	HKD	0.7	3.2	2026-08-27	92D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-05-20	越秀地产股份有限公司	CNY	16	3.4	2029-05-28	3	房地产	Ba2/BBB-/BBB-	-/-/-
2026-05-20	中国银行股份有限公司悉尼分行	CNY	20	1.65	2029-05-28	3	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-05-20	中国银行股份有限公司悉尼分行	USD	5	SOFR+38	2031-05-28	5	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-05-20	湖州市城市投资发展集团有限公司	USD	2.95	4.45	2029-05-26	3	城投	nan	--/--/BBB
2026-05-21	赣州发展投资控股集团有限责任公司	CNY	4.6	2.7	2029-05-28	3	城投	--/--/BBB	--/--/BBB-
2026-05-21	中国银行股份有限公司法兰克福分行	CNY	5.0	1.6	2027-03-01	276D	银行	A1/-/-	-/-/-

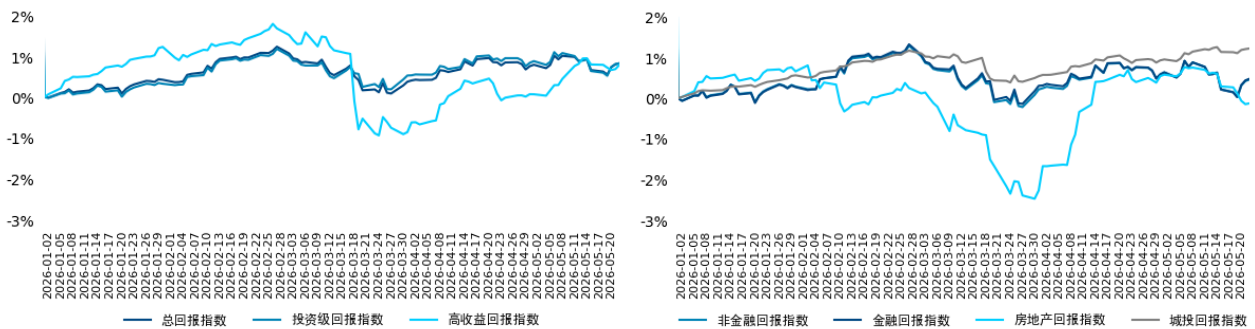
2026-05-21	兴业银行股份有限公司香港分行	USD	0.3	SOFR +18	2027-05-28	364D	银行	Baa2/-/-	Baa2/-/-
2026-05-22	国信证券股份有限公司	CNY	0.818	0	2031-05-22	5	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-
2026-05-22	国信证券股份有限公司	USD	0.03	0	2031-05-22	5	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-

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上升

截至 5 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 17.0bp 至 0.83%，其中投资级债券回报率上升 19.0bp 至 0.83%，高收益债券回报率下降 1.0bp 至 0.79%。按行业来看，非金融回报率为 0.46%，较上周五上升 24.0bp。金融回报率为 0.48%，较上周五上升 27.0bp。房地产回报率为 -0.12%，较上周五下降 42.0bp。城投回报率为 1.23%，较上周五上升 9.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

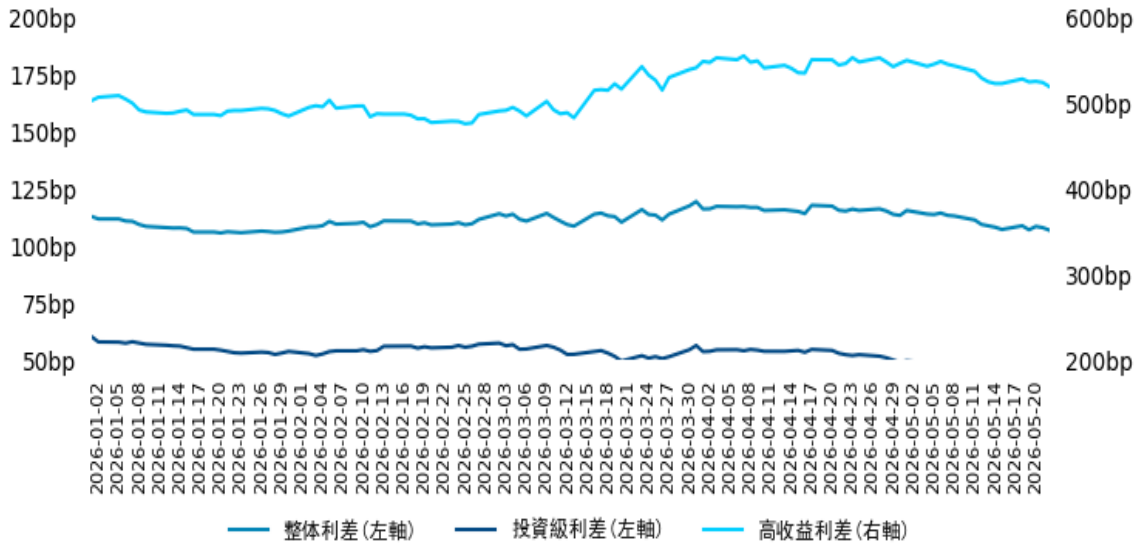


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 22 日，中资美元债的利差较上周五缩小 0.3bp 至 106.82bp，其中投资级债券利差缩小 0.7bp 至 42.57bp，高收益债券利差缩小 3.6bp 至 518.54bp。

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

5月18日至5月22日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中山东省财金投资集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 5月18日至5月22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)
SDECDI 2.4 06/03/26	山东省财金投资集团有限公司	99.258	0.02	55.588	2.3679M
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	69.828	0.32	144.977	807
GRPCIN 3.35 06/01/26	国任财产保险股份有限公司	100.014	0.02	1.643	584.5
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	100.139	0.09	3.561	390.9
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	46.857	3.39	46.422	300.6
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	51.42	1.34	75.909	247.1
CHIOIL 4.7 06/30/26	中油燃气集团有限公司	100.136	0.10	3.106	243.4
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产资本有限公司	99.323	0.18	7.411	235.5
CQNANA 4.56 06/10/26	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	100.022	0.04	3.818	164.4
CHSCOI 3.4 PERP	中国建筑国际集团有限公司	100.075	永续	0.688	144.8

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5家中资发行人采取评级行动

5月18日至5月22日，各大评级机构对3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 3: 跨境发行人评级行动情况 (20260518-20260522)

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	中信银行股份有限公司	银行	Baa2	正面	2026/05/20	Baa2	稳定	2025/12/18	穆迪	过去几年中信银行的个体信用状况持续改善
	新城发展控股有限公司	房地产	B	稳定	2026/05/21	B	负面	2025/04/30	标普	公司能够获得稳定的租金收入，从而抵消房产销售的下滑，并保持对各种融资渠道的利用能力
	新城控股集团股份有限公司	房地产	B	稳定	2026/05/21	B	负面	2025/04/30	标普	公司能够获得稳定的租金收入，从而抵消房产销售的下滑，并保持对各种融资渠道的利用能力
下调	万科企业股份有限公司	房地产	-	RD	2026/05/18	CC	无	2026/04/27	惠誉	公司近期完成了一项境内债务重组，惠誉根据其《企业评级标准》将该交易视作不良债务交换
	珠海华发集团有限公司	城投	BBB	稳定	2026/05/22	BBB	正面	2025/05/26	惠誉	尽管相关改革使更多国有资产并入华发集团体系，但其对相关资产的控制仍偏向被动持有，而非体现为具有实质性的战略主导权

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