

2026 年第 1 期  
12 月 29 日 - 1 月 9 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 12 月 CPI 同比增长 0.8%；美国 12 月失业率低于前值

1 月 9 日，中国公布 12 月 CPI，同比增长 0.8%，高于前值；1 月 9 日，美国公布 12 月失业率为 4.4%，低于前值。

### 汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 1 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 7.0128，较上周五下降 230.0bp。美元指数收于 99.133，较上周五上升 1.11%。

### 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率上行。由于美国就业市场数据疲软，降息或将暂停，美国国债收益率普遍上行。

## 中资境外债券市场

### 中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

12 月 29 日至 1 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 41 只债券，合计约 28.8 亿美元，较此前上升 1526.86%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 27.74 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 1 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 19.0bp 至 7.0%，其中投资级债券回报率上升 13.0bp 至 8.94%，高收益债券回报率上升 62.0bp 至 7.24%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

12 月 29 日至 1 月 9 日，中诚信亚太授予 3 家主体评级，分别是三亚城市投资建设运营集团有限公司、中国二十二冶集团有限公司和湖州吴兴国有资产投资运营集团有限公司。



### 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：中国 12 月 CPI 同比增长 0.8%；美国 12 月失业率低于前值

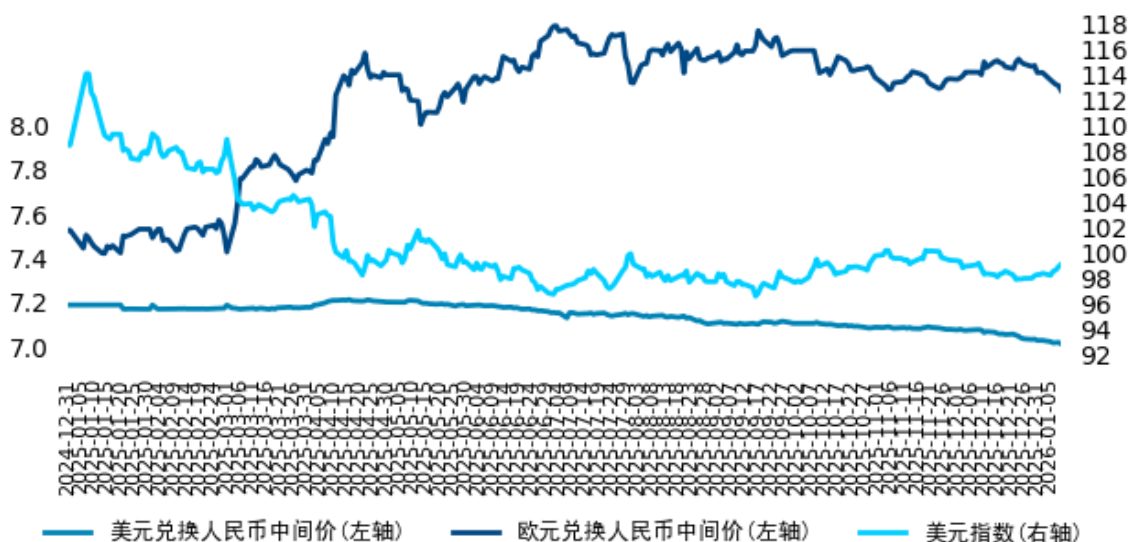
1 月 9 日，中国公布 12 月 CPI，同比增长 0.8%，高于前值，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，回升至 2023 年 3 月以来最高。其中，城市上涨 0.9%，农村上涨 0.6%；食品价格上涨 1.1%，非食品价格上涨 0.8%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 0.6%。食品中，鲜菜价格上涨 18.2%，影响 CPI 上涨约 0.39 个百分点；鲜果价格上涨 4.4%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；水产品价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；蛋类价格下降 12.7%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点；畜肉类价格下降 6.1%，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点，其中猪肉价格下降 14.6%，影响 CPI 下降约 0.20 个百分点；粮食价格下降 0.3%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。其他七大类价格同比五涨两降。其中，其他用品及服务、生活用品及服务、医疗保健价格分别上涨 17.4%、2.2%和 1.8%，衣着、教育文化娱乐价格分别上涨 1.7%和 0.9%；交通通信、居住价格分别下降 2.6%和 0.2%。

1 月 9 日，美国公布 12 月失业率为 4.4%，低于前值。美国 12 月非农就业增长不及预期，且前两个月数据遭遇大幅下修，导致 2025 年全年就业增长创下自疫情以来最疲软的年度表现。尽管薪资增长保持稳健，但三个月移动平均就业数据已滑入负值区间，凸显出劳动力市场动能的显著衰退。劳工统计局表示，10 月份非农新增就业人数从-10.5 万人修正至-17.3 万人；11 月份非农新增就业人数从 6.4 万人修正至 5.6 万人。修正后，11 月和 12 月新增就业人数合计较修正前低 7.6 万人。全年来看，美国非农就业人数累计增加了 58.4 万人。这是自 2020 年因新冠疫情导致就业锐减 920 万人以来的最弱年度增长。若剔除疫情期间的异常波动，即便回溯至 2010 年至 2019 年的整个经济扩张周期，也未曾出现过如此疲软的年度就业增长数据。数据公布后，交易员仍预计美联储将在 2026 年降息约 50 个基点，认为美联储 1 月降息的可能性几乎为零。

## 汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 1 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 7.0128，较上周五下降 230.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.1556，较上周五下降 1191.0bp。美元指数收于 99.133，较上周五上升 1.11%。

图 1：人民币汇率情况

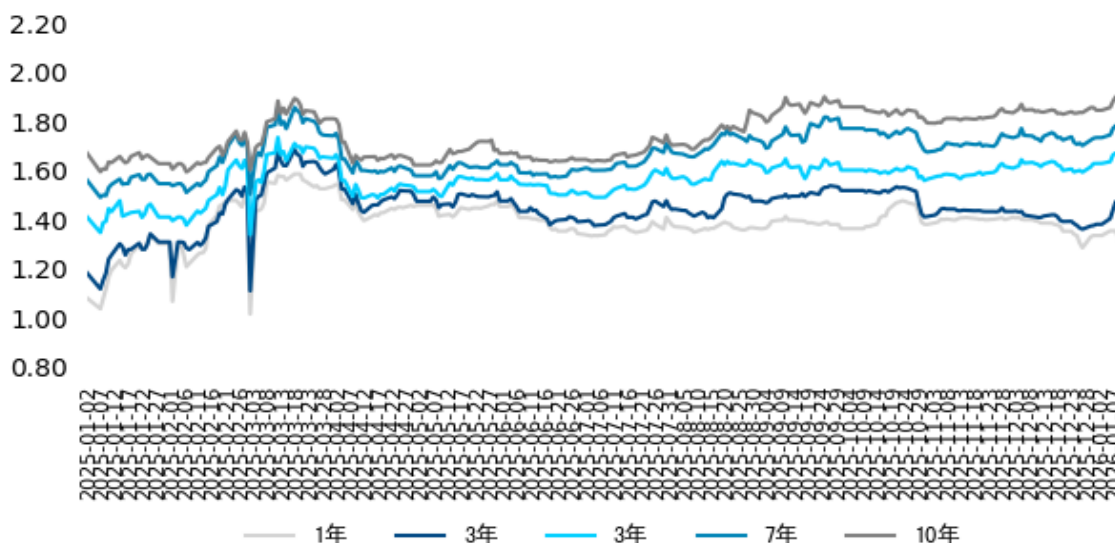


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 1 月 9 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 1.2887%、1.4606%、1.6551%、1.7593% 和 1.8782%。较上周五分别上升 0.15bp、9.79bp、6.03bp、5.60bp 和 4.06bp。

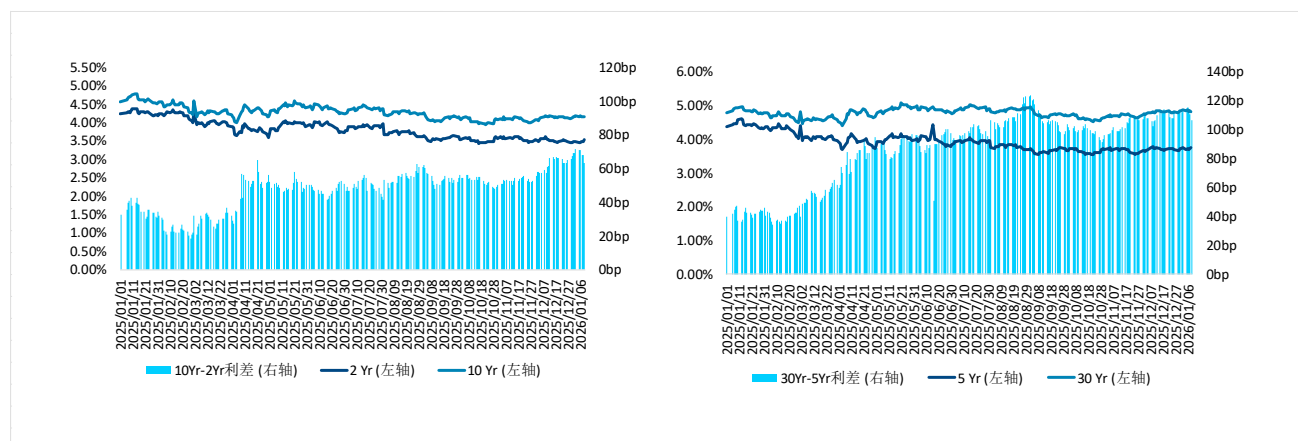
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国就业市场数据疲软，降息或将暂停，美国国债收益率普遍上行。截至 1 月 9 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.5321%、3.7499%、4.1653% 和 4.8121%，与上周五比较，2 年期上升 5.31bp、5 年期上升 5.41bp、10 年期上升 3.76bp 和 30 年期下降 0.20bp。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 1.55bp 至 63.32bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 5.61bp 至 106.22bp。

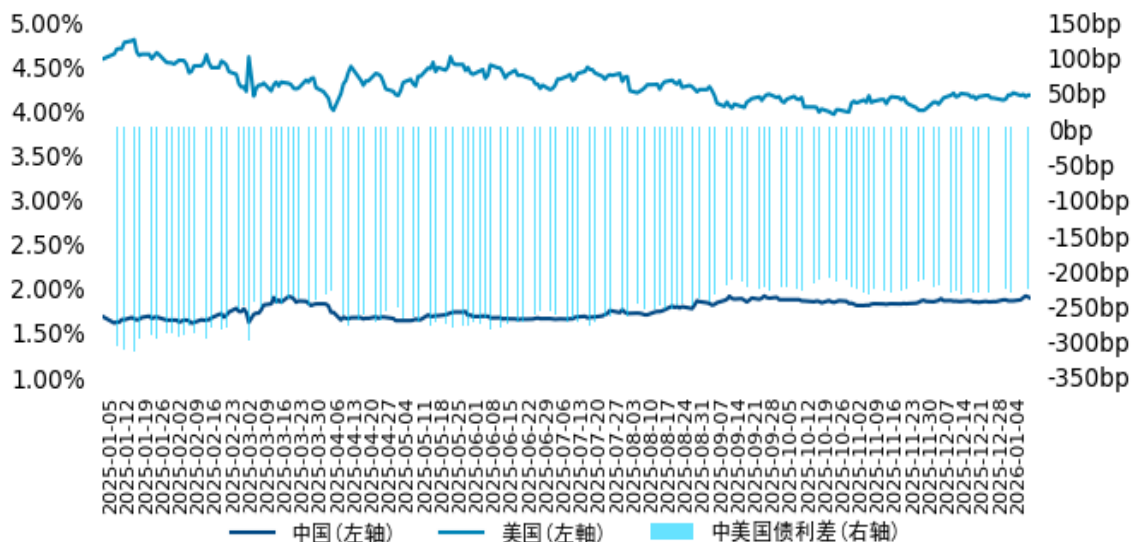
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 9 日，中美 10 年期国债利差为-228.7bp，较上周五缩小 0.3bp，较年初扩大 60.7bp。

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

12 月 29 日至 1 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 41 只债券，合计约 28.8 亿美元，较此前上升 1526.86%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 27.74 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20251229-20260109）

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)
2026-01-05	中银航空租赁有限公司	USD	5	4.375	2033-01-12	7	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2026-01-05	中信银行(国际)有限公司	HKD	1.5	2.65	2026-04-08	90D	银行	A3/-/BBB+	-/-/-
2026-01-05	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.3	4.02	2026-10-09	274D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-01-05	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.02	3.85	2026-10-14	275D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-01-05	广发控股（香港）有限公司	USD	0.045	4.1	2026-04-08	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-05	广发控股（香港）有限公司	USD	0.4	SOFR +33	2027-01-06	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-05	广发控股（香港）有限公司	USD	0.08	4.1	2026-04-08	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-05	广发控股（香港）有限公司	USD	1	4.03	2026-02-23	41D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-05	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	0	2026-04-14	90D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-

2026-01-05	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.4	4	2026-04-14	90D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-05	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.4	0	2026-04-14	90D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	中国农业银行股份有限公司 纽约分行	USD	6	SOFR +45	2031-01-13	5	银行	A1/-/A	A1/-/-
2026-01-06	中信证券国际有限公司	HKD	1	0	2026-02-13	31D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	远东宏信有限公司	USD	4	5.25	2029-01-13	3	金融	-/BBB/-	-/BBB/-
2026-01-06	广发控股（香港）有限公司	USD	1	4.03	2026-02-25	41D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-06	广发控股（香港）有限公司	USD	0.27	4.05	2026-06-12	150D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-06	广发控股（香港）有限公司	HKD	3	3.06	2026-06-12	150D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-06	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	4.1	2026-07-14	186D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	SOFR +55	2026-07-14	183D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.55	SOFR +55	2026-07-16	185D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.55	SOFR +45	2026-04-15	93D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	SOFR +55	2026-12-15	337D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.38	3.82	2026-04-28	103D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-06	山东发展投资控股集团有限公司	USD	2.4	3.9	2029-01-12	3	金融	Baa2/-/A-	-/-/A-
2026-01-06	申万宏源(香港)有限公司	HKD	0.7	3.3	2026-04-13	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-01-06	天风证券股份有限公司	CNY	1.5	3	2026-12-30	351D	金融	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2026-01-07	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.3	3.09	2026-07-15	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-01-07	广发控股（香港）有限公司	CNY	1	1.93	2026-04-14	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-07	广发控股（香港）有限公司	CNY	1	2.03	2026-07-14	181D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-07	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.5	3.22	2027-01-11	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-07	广发控股（香港）有限公司	USD	0.041	3.9	2026-04-14	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-07	海通国际证券集团有限公司	USD	0.508	4.03	2026-03-13	58D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-01-08	广发控股（香港）有限公司	HKD	2.0	3MH+ 39	2027-01-12	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-08	广发控股（香港）有限公司	CNY	0.7	2	2026-04-14	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-09	中信证券国际有限公司	USD	0.2	1.83	2026-04-16	90D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-09	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.4	3.02	2026-04-14	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-09	广发控股（香港）有限公司	USD	0.25	4.1	2026-04-13	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-



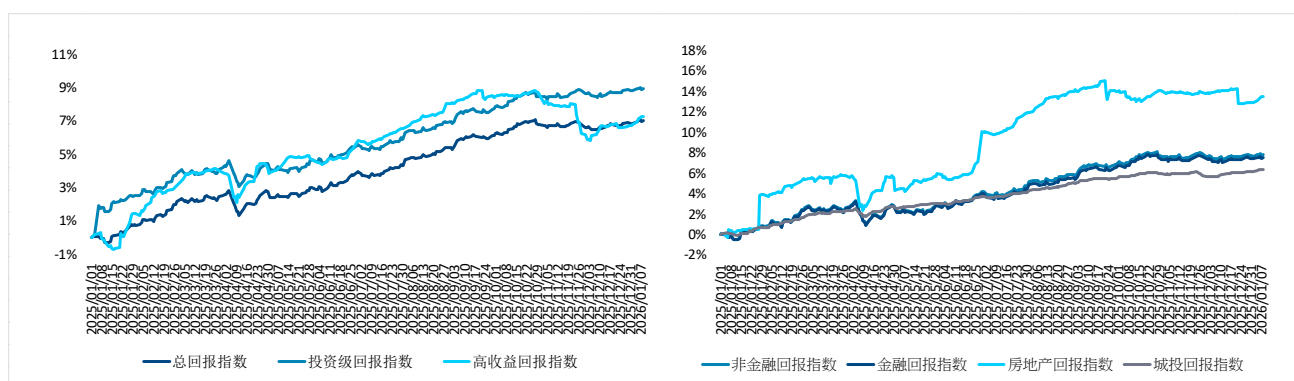
2026-01-09	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	4	2027-01-12	362D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-09	华泰国际金融控股有限公司	CNY	1	2.19	2027-01-13	362D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-09	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	0	2026-04-29	104D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-09	湖北光谷东国有资产投资运营集团有限公司	CNY	7.57	6.2	2029-01-15	3	城投	-/-/-	-/-/-

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 1 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 19.0bp 至 7.0%，其中投资级债券回报率上升 13.0bp 至 8.94%，高收益债券回报率上升 62.0bp 至 7.24%。按行业来看，非金融回报率为 7.75%，较上周五上升 9.0bp。金融回报率为 7.5%，较上周五上升 7.0bp。房地产回报率为 13.44%，较上周五上升 62.0bp。城投回报率为 6.34%，较上周五上升 29.0bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

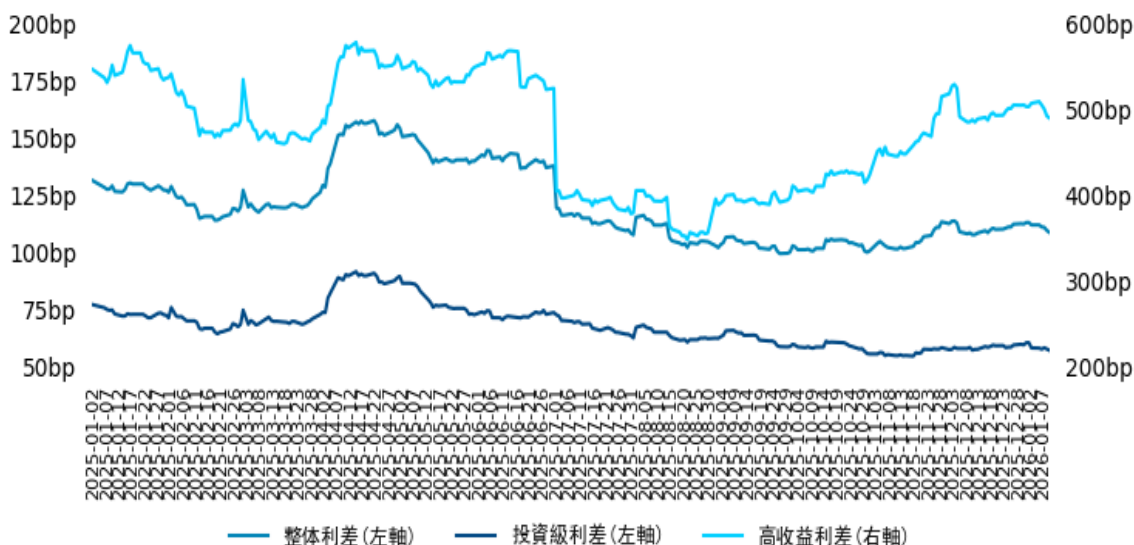


资料来源：中诚信亚太

截至 1 月 9 日，中资美元债的利差较上周五缩小 3.6bp 至 108.49bp，其中投资级债券利差缩小 2.3bp 至 57.05bp，高收益债券利差缩小 15.0bp 至 489.08bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2025 年 1 月 2 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

12 月 29 至 1 月 9 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中万科企业股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：12 月 29 日至 1 月 9 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)
VNKRLE 3.975 11/09/27	万科企业股份有限公司	16.098	1.82	144.349	4.0271M
HAIDIL 2.15 01/14/26	海底捞国际控股有限公司	99.961	0.01	16.025	2.7441M
CHDXCH 2.9 01/20/26	成都兴城投资集团有限公司	99.912	0.02	8.074	2.5284M
VNKRLE 3 ½ 11/12/29	万科企业股份有限公司	15.808	3.84	66.292	1.4551M
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	78.137	0.69	47.865	402.5
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	64.6	1.70	43.417	247.9
SHGUOH 3.15 01/21/26	山东发展投资控股集团有限公司	99.994	0.02	3.407	199.8
HBGGDS 7 ½ 01/25/26	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	99.981	0.04	7.867	167.7
CHJMAO 6 PERP	中国金茂控股集团有限公司	100		5.848	150.2
TENCNT 1.81 01/26/26	腾讯控股有限公司	99.913	0.04	4.188	122.8

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：中诚信亚太授予 3 家主体评级

12 月 29 日，中诚信亚太首次授予三亚城市投资建设运营集团有限公司（“三亚城运”）长期信用评级为  $A_g^-$ ，评级展望为稳定。

12 月 31 日，中诚信亚太首次授予中国二十二冶集团有限公司（“二十二冶”）长期信用评级为  $A_g^-$ ，评级展望为稳定。

1 月 5 日，中诚信亚太首次授予湖州吴兴国有资产投资运营集团有限公司（“吴兴国投”）长期信用评级为  $A_g^-$ ，评级展望为稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20251229-20260109）**

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
12/29	三亚城运	A <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）作为三亚市唯一一家城市综合运营商，该公司拥有强大的区域独家经营权；（2）该公司过往业绩良好，一直获得当地政府的支持。然而，该公司的评级受到以下两方面的制约：（1）适度的债务杠杆；（2）较弱的资产流动性。
12/31	二十二冶	A <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在冶金建设领域拥有稳固的市场地位和不断扩大的经营规模；（2）工程建设业务多元化，订单储备充足；（3）财务状况相对良好，体现在债务负担降低和盈利能力提升；以及（4）客户结构多元化。然而，该评级受到以下因素的制约：（1）海外项目业务风险较高；（2）易受钢铁、住宅建设等周期性行业波动的影响；以及（3）民营企业客户比例不断上升。
1/5	吴兴国投	A <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在吴兴区发展中占据关键地位，拥有充足的项目储备；（2）良好的政府付款记录；以及（3）拥有多元化的融资渠道，融资条件良好。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：（1）商业活动敞口不断增加；（2）债务负担加重，短期偿债面临一定压力；以及（3）来自外部担保的中等或有负债风险。

资料来源：中诚信亚太

12 月 29 日至 01 月 09 日，各大评级机构对 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（20251229-20260109）**

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：										
下调	万科企业股份有限公司	房地产	Ca	负面	2025/12/30	Caa2	负面	2025/10/20	穆迪	万科未能按时兑付境内债券本息、流动性较弱

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： +852-28200711  
传真： +852-28208020