

2026 年第 2 期 1 月 12 日 - 1 月 16 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：美联储公布经济状况褐皮书，关税成本压力持续；中国央行举行发布会，下调各类结构性货币政策工具利率

1 月 14 日，美联储公布经济状况褐皮书，多数联邦储备区经济活动改善，但关税带来的成本压力仍然持续；1 月 15 日，中国央行举办发布会，宣布下调各类结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点。

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 16 日，美元兑人民币中间价收于 7.0078，较上周五下降 210.0bp。美元指数收于 99.393，较上周五上升 0.97%。



利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于褐皮书显示美国物价压力仍存，近期继续降息可能性下降，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

1 月 12 日至 1 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 40 只债券，合计约 40.01 亿美元，较上周上升 38.89%。其中，快手为主要发行人，共发行 20 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 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 22.0bp 至 7.07%，其中投资级债券回报率上升 17.0bp 至 8.99%，高收益债券回报率上升 70.0bp 至 7.49%。

评级行动：各大评级机构对 2 家中资主体进行调级行动

1 月 12 日至 1 月 16 日，各大评级机构对 2 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：美联储公布经济状况褐皮书，关税成本压力持续；中国央行举行发布会，下调各类结构性货币政策工具利率

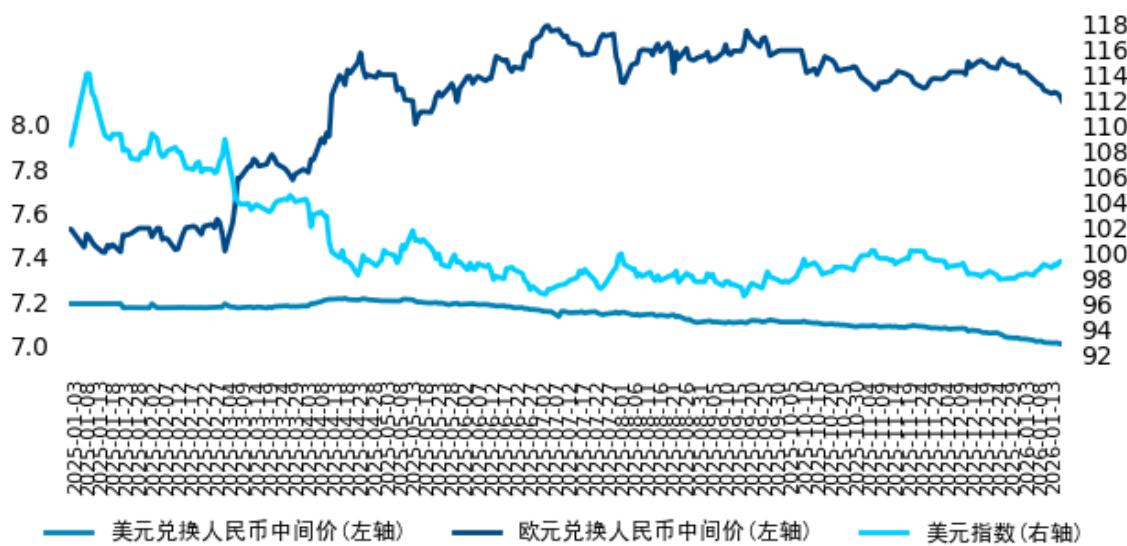
1月14日，美联储公布经济状况褐皮书，多数联邦储备区经济活动改善，但关税带来的成本压力仍然持续。根据美国“联邦储备法”，美国全国划分为12个联邦储备区，每区设立一家联邦储备银行。该报告根据12家联邦储备银行的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告说，得益于假日购物季，多数联邦储备区消费支出轻微至温和增长。绝大多数联邦储备区物价温和上涨，仅2个联邦储备区物价轻微上涨。报告指出，所有联邦储备区都持续面临关税带来的成本压力。由于库存耗尽或保持利润率的压力加大，一些企业已经开始把关税成本转嫁给消费者。报告说，人工智能目前对就业影响有限，预计未来几年将对就业产生更明显影响。

1月15日，中国央行举办发布会，宣布下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点。具体而言，各类再贷款一年期利率从目前的1.5%下调到1.25%，其他期限档次利率同步调整；再贴现利率从1.75%下调至1.5%。从降成本的角度考虑，截至2025年三季度末，结构性货币政策工具余额为5.4万亿元左右。据测算，预计此次下调可为银行节省成本约135亿元。除了价格的下降，还有数量的扩张。央行在此次发布会上推出了八项具体措施，重点聚焦于扩大内需、科技创新和中小微企业。在新闻发布会上，央行给出了非常明确的预期管理。央行有关负责人明确提到：“关于降准降息，从今年看还有一定的空间”。

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16日，美元兑人民币中间价收于7.0078，较上周五下降210.0bp。欧元兑人民币中间价收于8.1067，较上周五下降1288.0bp。美元指数收于99.393，较上周五上升0.97%。

图1：人民币汇率情况

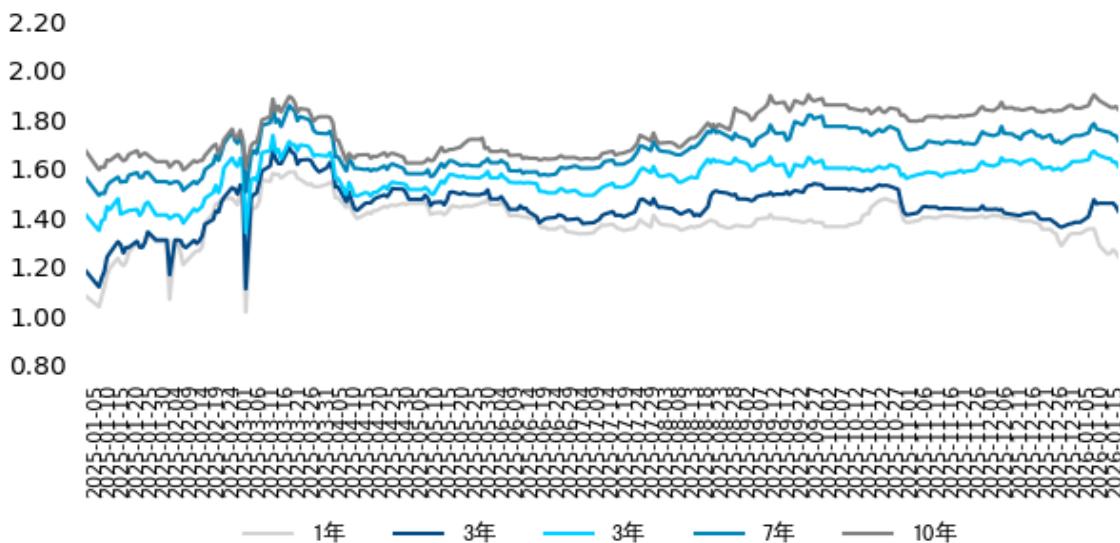


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 1 月 16 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 1.2424%、1.4286%、1.6099%、1.7158% 和 1.8424%。与上周五相比，1 年期下降 9.48bp、3 年期上升 4.56bp、5 年期下降 2.10bp、7 年期下降 2.01bp 和 10 年期下降 0.49bp。

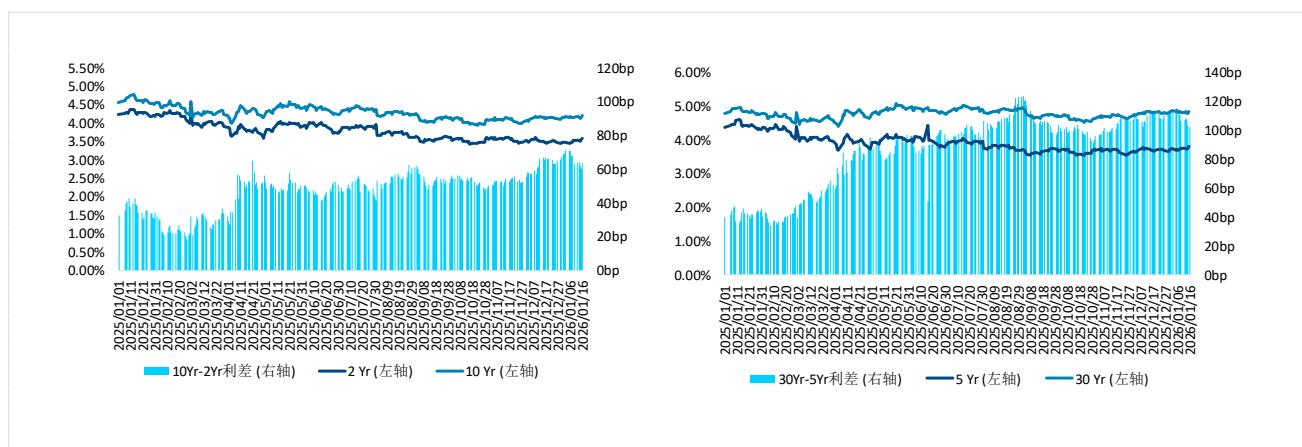
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于褐皮书显示美国物价压力仍存，近期继续降息可能性下降，美国国债收益率普遍上行。截至 1 月 16 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.5860%、3.8152%、4.2229% 和 4.8365%，与上周五比较，2 年期上升 11.27bp、5 年期上升 7.25bp、10 年期上升 3.22bp 和 30 年期下降 3.37bp。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 8.05bp 至 63.69bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 10.62bp 至 102.13bp。

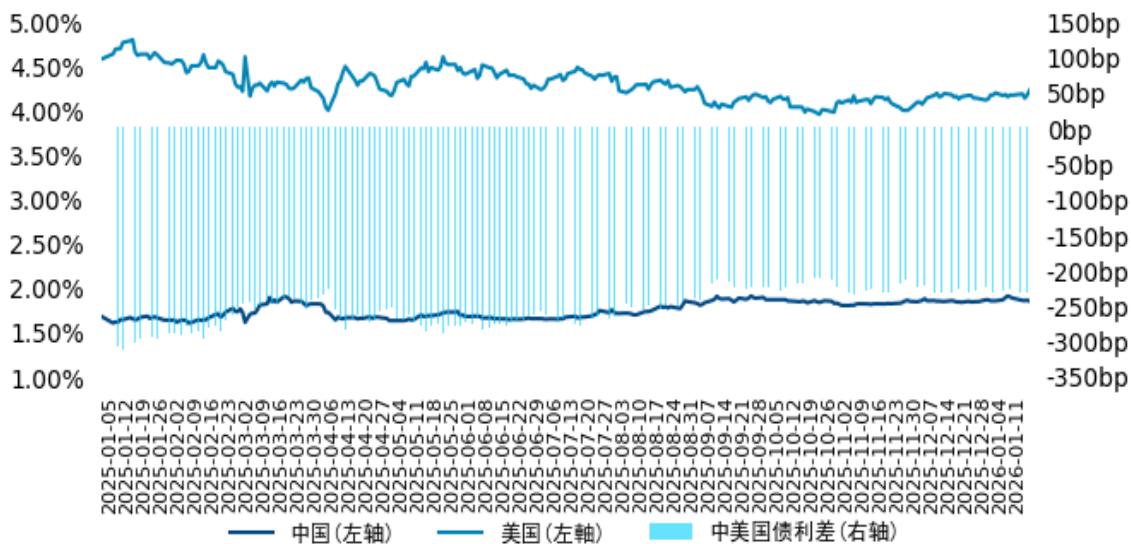
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 16 日，中美 10 年期国债利差为-238.0bp，较上周五缩小 3.7bp，较年初扩大 51.3bp。

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

1 月 12 日至 1 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 40 只债券，合计约 40.01 亿美元，较上周上升 38.89%。其中，快手为主要发行人，共发行 20 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260112-20260116）

公告日	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)
2026-01-12	中信银行(国际)有限公司	HKD	0.2	2.67	2026-07-15	181D	银行	A3/-/BBB+	-/-/-
2026-01-12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.49	4.03	2026-07-15	181D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-01-12	中信证券国际有限公司	USD	6.5	SOFR +60	2031-01-20	5	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-12	广发控股（香港）有限公司	USD	0.034	3.97	2026-02-11	28D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-12	华泰国际金融控股有限公司	CNY	2.5	2.2	2027-01-13	359D	金融	Baa1/BBB+/ -	-/-/-
2026-01-13	中国国际金融股份有限公司	USD	0.2	3.62	2026-02-24	34D	金融	Baa1/BBB+/ BBB+	-/-/-
2026-01-13	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.05	4.02	2026-06-10	145D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-01-13	中信证券国际有限公司	USD	0.2	0	2026-02-23	33D	金融	-/BBB+/-	-/-/-



2026-01-13	高邮市城市建设投资集团有限公司	EUR	0.75	2.7	2029-01-16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-01-13	广发控股（香港）有限公司	HKD	2	3MH+39	2027-01-19	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-13	广发控股（香港）有限公司	USD	0.24	4.05	2026-04-21	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-13	广发控股（香港）有限公司	USD	0.26	4.05	2026-04-21	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	4.1	2026-07-16	181D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	4.07	2026-04-16	90D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-14	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.1	4	2026-07-16	181D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-01-14	广发控股（香港）有限公司	USD	0.01	4.05	2026-04-21	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-14	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	4.05	2026-04-21	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-14	海通国际证券集团有限公司	USD	0.1	3.88	2026-02-24	34D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-01-14	华泰国际金融控股有限公司	HKD	3.07	3.15	2026-10-21	273D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-14	华泰国际金融控股有限公司	HKD	1	3.14	2027-01-22	364D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-14	临沂东城建设投资集团有限公司	CNY	4	6.9	2029-01-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-01-15	中信证券国际有限公司	CNY	0.4	0	2029-01-22	3	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-15	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.1	2026-04-28	96D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-15	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.18	2026-07-22	181D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-15	广发控股（香港）有限公司	USD	0.084	4.05	2026-04-21	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-15	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.6	SOFR+46	2026-07-23	183D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-15	华泰国际金融控股有限公司	HKD	3.07	3.15	2026-10-22	273D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-15	兴业银行股份有限公司上海自贸试验区分行	CNY	30	1.95	2029-01-23	3	银行	-/-/-	Baa2/-/-
2026-01-15	快手科技	CNY	35	2.45	2031-01-22	5	通讯	A3/A-/A-	A3/A-/A-
2026-01-15	快手科技	USD	6	4.125	2031-01-22	5	通讯	A3/A-/A-	A3/A-/A-
2026-01-15	快手科技	USD	9	4.75	2036-01-22	10	通讯	A3/A-/A-	A3/A-/A-
2026-01-15	泰安市国泰民安投资集团有限公司	USD	0.27	4.85	2029-01-21	3	日常消费品	-/-/-	-/-/-

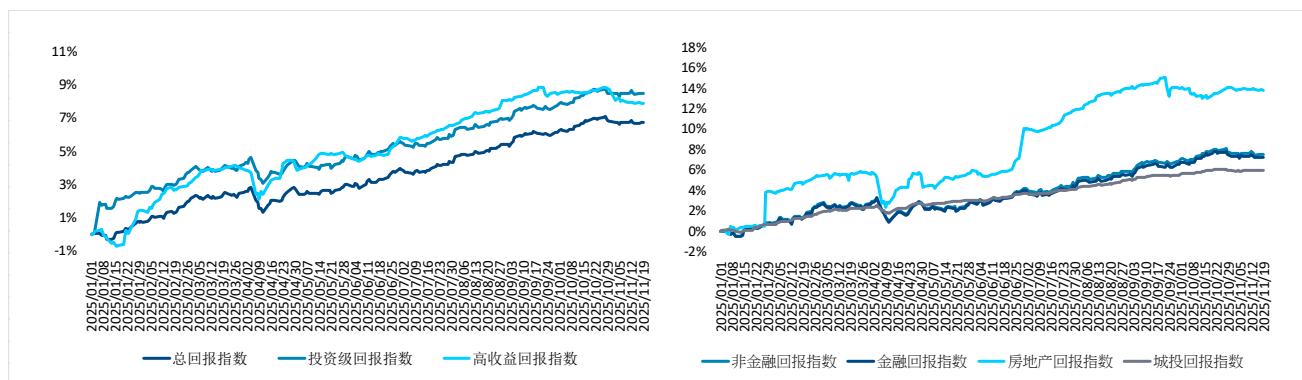
2026-01-15	泰安市国泰民安投资集团有限公司	CNY	3	6.95	2029-01-20	3	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2026-01-16	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026-07-26	181D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-16	广发控股(香港)有限公司	USD	0.2	4.02	2026-10-22	273D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-16	广发控股(香港)有限公司	HKD	1	3.04	2026-03-05	38D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-16	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	3.88	2026-07-23	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2026-01-16	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	4.05	2026-10-29	280D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-16	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	4.05	2026-10-22	273D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-01-16	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	4.05	2026-07-22	180D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-

資料來源：中誠信亞太

中資境外債券二級市場：中資美元債回報率上升

截至 1 月 16 日，中資美元債年初至今的回報率¹較上周五上升 22.0bp 至 7.07%，其中投資級債券回報率上升 17.0bp 至 8.99%，高收益債券回報率上升 70.0bp 至 7.49%。按行業來看，非金融回報率為 7.79%，較上周五上升 18.0bp。金融回報率為 7.53%，較上周五上升 17.0bp。房地產回報率為 13.38%，較上周五上升 45.0bp。城投回報率為 6.44%，較上周五上升 27.0bp。

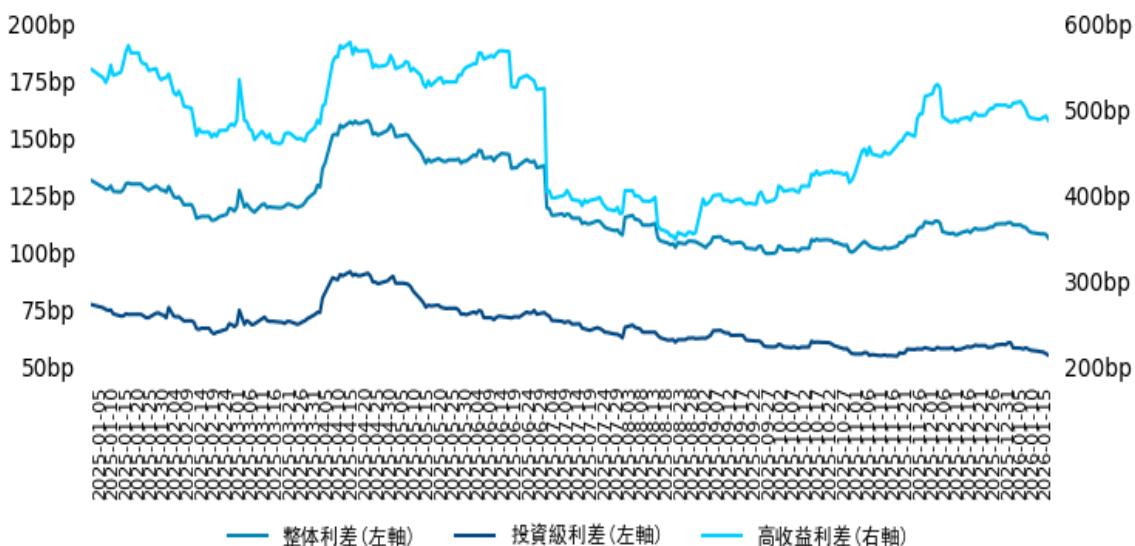
圖 5：Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



資料來源：中誠信亞太

截至 1 月 16 日，中資美元債的利差較上周五縮小 5.7bp 至 106.02bp，其中投資級債券利差縮小 3.2bp 至 54.91bp，高收益債券利差縮小 20.0bp 至 486.18bp。

¹回報率以 2025 年 1 月 2 日為基數計算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况


资料来源：中诚信亚太

1月12至1月16日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中成都兴城投资集团有限公司境外债收益率变动最大。

表2：1月12日至1月16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)
CHDXCH 2.9 01/20/26	成都兴城投资集团有限公司	99.911	0.01	10.767	1.1928M
YUEXIU 2.8 01/20/26	越秀地产股份有限公司	99.896	0.01	12.008	949.4
HBGGDS 7 1/2 01/25/26	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	99.992	0.01	7.962	859.5
SHGUOH 3.15 01/21/26	山东发展投资控股集团有限公司	100.16	0.01	-53.526	570.8
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	77.359	0.67	51.022	397.4
CHJMAO 6 PERP	中国金茂控股集团有限公司	100.195	PERP	1.818	300.5
FTLNHD 4 1/2 05/02/26	新城发展控股有限公司	96	0.28	19.932	180.3
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	63.401	1.68	45.246	112.5
CHDUIN 2.6 04/12/26	成都交子金融控股集团有限公司	99.319	0.22	5.625	106.8
SYSTIO 3.55 03/16/26	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	99.74	0.15	5.201	52

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2家中资主体进行调级行动

1月12日至1月16日，各大评级机构对2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（20260112-20260116）

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	临沂东城建设投资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2026/01/13	BBB-	稳定	2025/01/13	联合国 国际	政府在必要时为临沂东城建投提供非常强力支持的可能性较高
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	CC	无	2026/01/16	C	无	2026/01/15	惠誉	公司完成债务展期，符合调级条件

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](tel:+852-28200711)
传真：[+852-28208020](tel:+852-28208020)