

2026 年第 4 期 1 月 26 日 - 1 月 30 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：美联储利率决议维持政策利率不变；中国官方制造业 PMI 低于预期

1 月 29 日，美联储公布利率决议，将利率维持在 3.5%-3.75% 不变；1 月 31 日，中国公布官方制造业 PMI 为 49.3，低于预期 50.1。



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 1 月 30 日，美元兑人民币中间价收于 6.9678，较上周五下降 251.0bp。美元指数收于 96.991，较上周五下降 0.61%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率涨跌不一

过去一周，中国国债收益率普遍下行。美联储新任主席候选人陆续出炉，引发市场波动，美国国债收益率涨跌不一。

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 26 日至 1 月 30 日，中资企业在境外市场新发行 43 只债券，合计约 28.65 亿美元，较上周上升 44.93%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 15.76 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 30 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 11.0bp 至 0.42%，其中投资级债券回报率上升 9.0bp 至 0.33%，高收益债券回报率上升 30.0bp 至 1.23%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

1 月 28 日，中诚信亚太首次授予中国海外宏洋集团长期信用评级为 A_g，评级展望为稳定。

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：美联储利率决议维持政策利率不变；中国官方制造业 PMI 低于预期

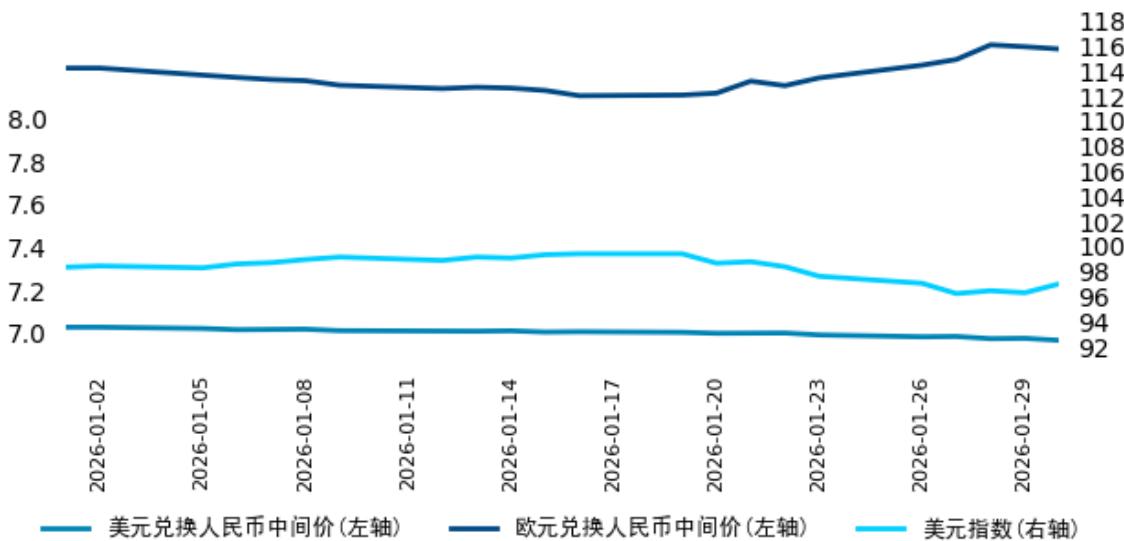
1月29日，美联储公布利率决议，将利率维持在3.5%-3.75%不变。会议声明中对劳动力市场的措辞比上个月更乐观，同时提到通胀仍然偏高，暗示不急行动，美联储主席人选沃勒支持再降息25个基点，美股和美债短线波动不大，美元短线走高。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，加息并非任何人对下一步行动的基本假设；通胀风险已经在一定程度上消退，但通胀仍偏高；不会置评美元走势。鲍威尔新闻发布会期间，美股波动相对不大，美元较日内稍早的高点回落，金价大涨。

1月31日，中国公布官方制造业PMI为49.3，低于预期50.1。从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.7%和47.4%，比上月下降1.1个和1.2个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数均高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为50.6%，比上月下降1.1个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产活动保持扩张。新订单指数为49.2%，比上月下降1.6个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。原材料库存指数为47.4%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.1%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。

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1月30日，美元兑人民币中间价收于6.9678，较上周五下降251.0bp。欧元兑人民币中间价收于8.3244，较上周五上升1344.0bp。美元指数收于96.991，较上周五下降0.61%。

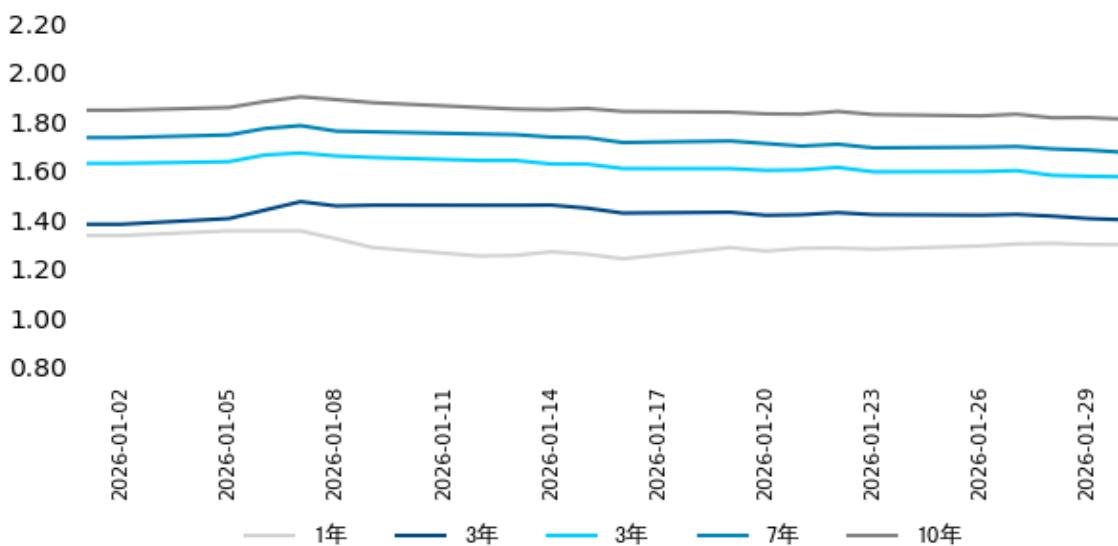
图1：人民币汇率情况



资料来源：中诚信亚太

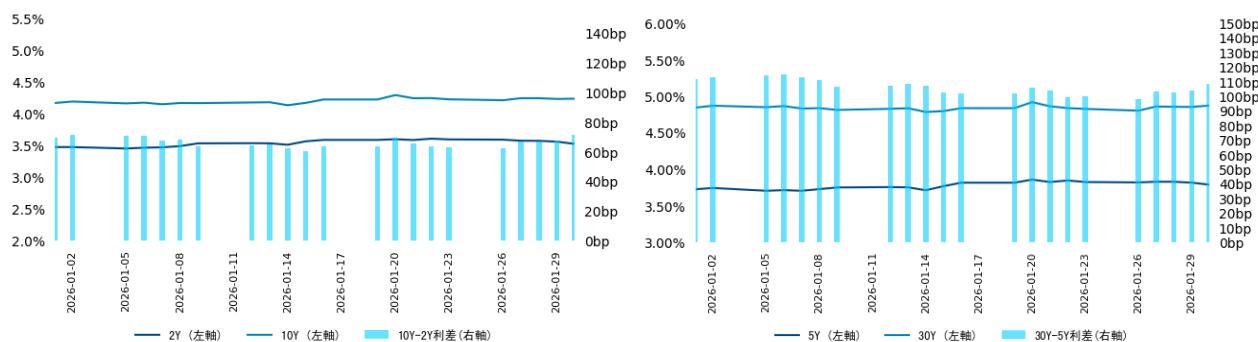
利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率涨跌不一

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至1月30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1.2999%、1.4014%、1.5761%、1.6759%和1.8112%。与上周五相比，1年期上升1.80bp、3年期下降2.09bp、5年期下降2.04bp、7年期下降1.82bp和10年期下降1.86bp。

图 2：中国国债收益率


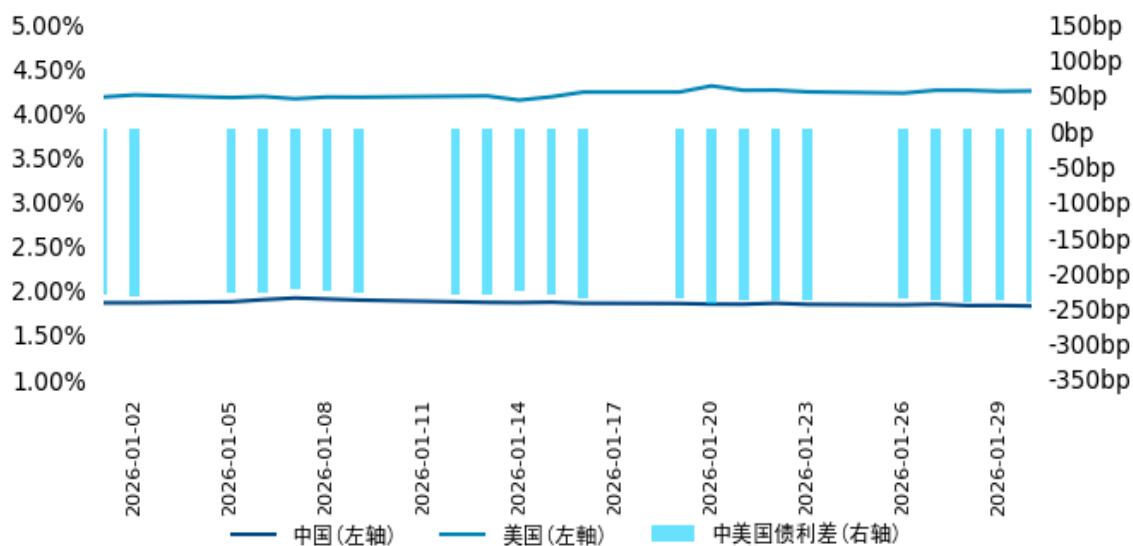
资料来源：中诚信亚太

美联储新任主席候选人陆续出炉，引发市场波动，美国国债收益率涨跌不一。截至 1 月 30 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.5224%、3.7881%、4.2355% 和 4.8725%，与上周五比较，2 年期下降 7.16bp、5 年期下降 3.64bp、10 年期上升 1.03bp 和 30 年期上升 4.61bp。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 8.19bp 至 71.31bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 8.25bp 至 108.44bp。

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 30 日，中美 10 年期国债利差为 -242.4bp，较上周五缩小 2.9bp，较年初扩大 10.5bp。

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 26 日至 1 月 30 日，中资企业在境外市场新发行 43 只债券，合计约 28.65 亿美元，较上周上升 44.93%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 15.76 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20250126-20250130）

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)
2026-01-26	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	SOFR +45	2031-01-30	5	银行	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-26	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.2	3.98	2026-10-30	274D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-01-26	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	4.09	2026-07-30	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-26	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	4.09	2026-07-30	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-26	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	4.09	2026-07-30	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-26	广发控股（香港）有限公司	USD	0.03	4.07	2026-04-26	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-26	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.1	3.17	2026-11-03	274D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-01-26	华泰证券股份有限公司	CNY	21	1.9	2028-02-03	2	金融	Baa1/BBB+/-	-/BBB+/-
2026-01-26	华泰证券股份有限公司	HKD	31	2.95	2028-02-03	2	金融	Baa1/BBB+/-	-/BBB+/-
2026-01-27	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	3.74	2.05	2027-02-03	1	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-01-27	中信证券国际有限公司	USD	0.011	--	2026-04-28	88D	金融	-/BBB+/-	-/-/-



2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	4.09	2026-10-31	274D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.3	4.08	2026-05-31	121D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.06	2026-04-30	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.06	2026-04-27	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.04	2026-04-01	62D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.01	2026-03-10	40D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.04	2026-04-01	62D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.07	3.01	2026-03-10	40D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	1.65	3.04	2026-03-29	58D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	广发控股（香港）有限公司	HKD	2	3.06	2026-04-30	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-27	盐城市大丰区海城实业发展有限公司	EUR	0.165	2.6	2029-01-30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-01-27	邹城市利民建设发展集团有限公司	CNY	2.305	6.7	2029-01-29	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-01-28	重庆新双圈城市建设开发有限公司	USD	1.045	4	2029-02-04	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-01-28	中信证券国际有限公司	CNY	2	--	2029-01-18	2.96	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-28	东台惠民城镇化建设集团有限公司	USD	0.437	4.8	2029-02-03	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-01-28	广发控股（香港）有限公司	USD	0.06	4.09	2026-08-01	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-28	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	4.07	2026-05-04	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-28	申万宏源(香港)有限公司	USD	0.15	4	2026-05-04	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-01-28	申万宏源(香港)有限公司	HKD	1	3.1	2026-05-05	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-01-28	浙江省海港投资运营集团有限公司	CNY	35	2.3	2031-02-04	5	工业	A1/-/A	A2/-/-
2026-01-29	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.8	1.94	2026-08-07	183D	金融	-/-/A	-/-/-
2026-01-29	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.49	SOFR +40	2027-02-03	1	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-01-29	大连万达商业管理集团股份有限公司	USD	3.6	12.75	2028-02-05	2	房地产	Ca/-/CC	-/-/-
2026-01-29	广发控股（香港）有限公司	USD	0.2	4.07	2026-05-04	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-29	广发控股（香港）有限公司	USD	0.8	4.07	2026-05-04	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-30	中国海外宏洋集团有限公司	CNY	13	3.2	2029-02-06	3	金融	-/BBB-/BBB	-/-/-
2026-01-30	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.064	3.92	2027-02-04	1	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-01-30	中信证券国际有限公司	CNY	0.1	2	2027-02-05	358D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-01-30	广发控股（香港）有限公司	USD	0.7	4.07	2026-05-05	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-30	广发控股（香港）有限公司	USD	0.5	4.09	2026-08-11	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-01-30	中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	CNY	10	1.85	2028-02-11	2	银行	A1/-/-	-/-/-

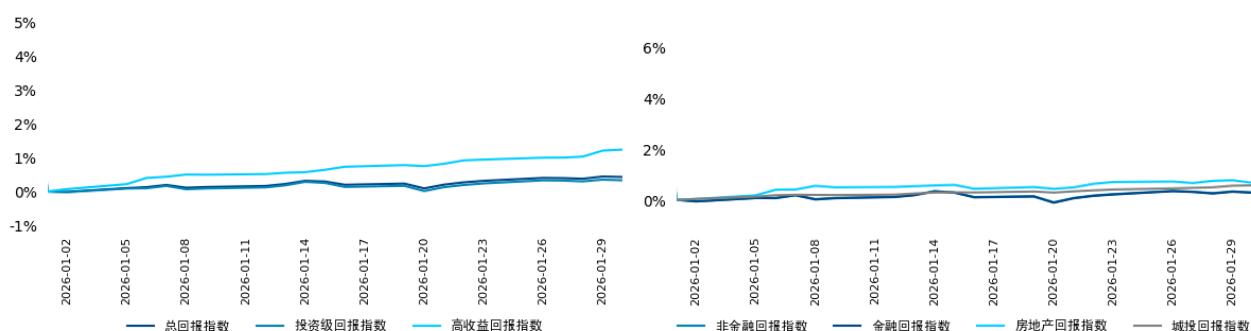
2026-01-30	越秀地產股份有限公司	CNY	17.4	3.4	2029-02-06	3	房地產	Ba1/BBB-/BBB-	-/-/-
------------	------------	-----	------	-----	------------	---	-----	---------------	-------

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 30 日，中資美元債年初至今的回報率¹較上週五上升 11.0bp 至 0.42%，其中投資級債券回報率上升 9.0bp 至 0.33%，高收益債券回報率上升 30.0bp 至 1.23%。按行業來看，非金融回報率為 0.29%，較上週五上升 7.0bp。金融回報率為 0.28%，較上週五上升 7.0bp。房地產回報率為 0.66%，較上週五下降 3.0bp。城投回報率為 0.57%，較上週五上升 16.0bp。

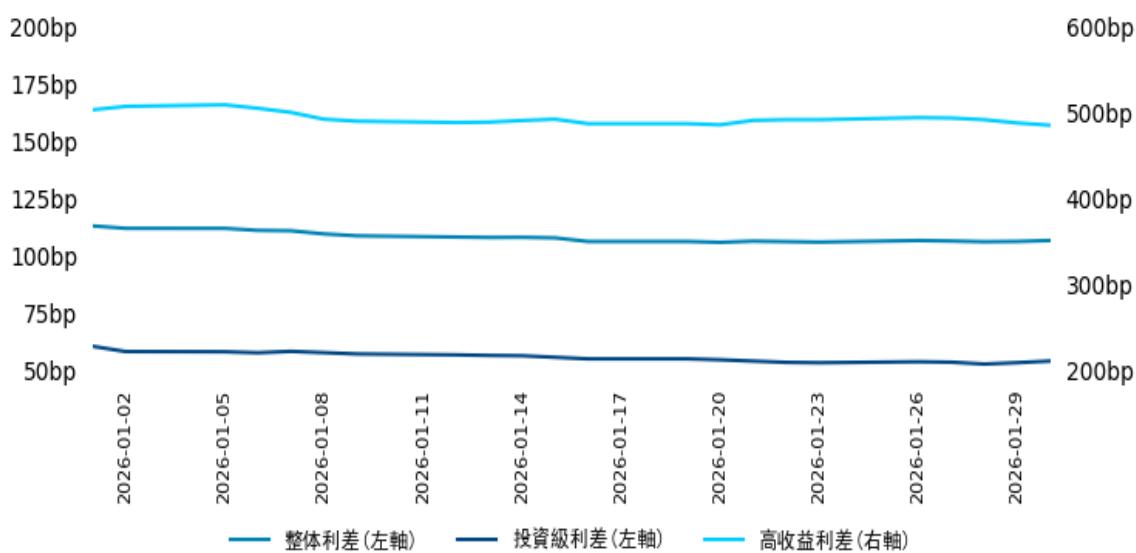
圖 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



資料來源：中誠信亞太

截至 1 月 30 日，中資美元債的利差較上週五擴大 0.7bp 至 106.45bp，其中投資級債券利差擴大 0.7bp 至 53.95bp，高收益債券利差縮小 6.4bp 至 484.29bp。

圖 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



資料來源：中誠信亞太

¹ 回報率以 2026 年 1 月 1 日為基數計算

1月26至1月30日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中中国金茂控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

表2：01月26日至01月30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)
CHJMAO 6 PERP	中国金茂控股集团有限公司	100.125	永续	-8.732	1.219M
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	72.625	0.63	67.088	1.0926M
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	61.87	1.64	48.01	128.3
KFCTIG 8 1/2 02/05/26	开封市文化旅游投资集团有限公司	100.007	0.005	5.737	121
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	99.901	0.28	5.148	88.7
SHUION 5 1/2 06/29/26	瑞安房地产有限公司	100.351	0.4	3.132	65
TIANFS 6 1/2 03/05/26	天风证券股份有限公司	100.264	0.08	3.236	54.3
QDJZWD 7.9 06/04/27	青岛胶州湾发展集团有限公司	101.706	1.33	6.529	53.9
CHIPWCN 3.08 PERP	中国电力建设集团有限公司	100.004	永续	3.022	42.4
QDJZWD 5 1/2 09/26/26	青岛胶州湾发展集团有限公司	100.833	0.64	4.16	40.6

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

1月28日，中诚信亚太首次授予中国海外宏洋集团长期信用评级为A_g，评级展望为稳定。

表3：中诚信亚太评级行动情况（20260119-20260123）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
1/28	中海宏洋	A _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在核心市场拥有强大的市场地位和较高的品牌知名度；(2) 审慎的财务管理良好的流动性；(3) 稳健的融资渠道和财务灵活性。然而，该评级也受到以下因素的制约：(1) 对中国内地持续疲软的房地产市场较为敏感；(2) 专注于低线城市，导致持续的去库存和资产减值风险；(3) 盈利能力持续承压。

资料来源：中诚信亚太

1月26日至1月30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4：跨境发行人评级行动情况（20250126-20250130）

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	山东寿光金鑫投资发展控股集团有限公司	城投	BBB	稳定	2026/01/27	BBB-	稳定	2025/01/22	联合国际 公司在地区产业发展中的贡献度提升，战略重要性进一步增强

新华人寿保险股份有限公司	金融	A2	稳定	2026/01/27	A2	负面	2023/12/07	穆迪	公司拥有稳固的市场品牌、稳健的资本状况和盈利能力
--------------	----	----	----	------------	----	----	------------	----	--------------------------

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)