

## 2026 年第 5 期 2月 2 日 - 2月 6 日

### 中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国标普制造业 PMI 高于前值；美国 1 月 ADP 就业人数变动低于预期

2 月 2 日，中国公布 1 月标普制造业 PMI 为 50.3，与预测持平，高于前值；2 月 4 日，美国公布 1 月 ADP 就业人数变动为 2.2 万人，低于预测的 4 万人，也低于前值 4.1 万。

### 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 2 月 6 日，美元兑人民币中间价收于 6.959，较上周五下降 88.0bp。美元指数收于 97.633，较上周五上升 0.64%。

### 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。尽管就业数据放缓，降息阻力较大，美国国债收益率下行。

### 中资境外债券市场

#### 中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

2 月 2 日至 2 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 40.24 亿美元，较上周上升 40.44%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 28.42 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 2 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 14.0bp 至 0.57%，其中投资级债券回报率上升 18.0bp 至 0.51%，高收益债券回报率下降 19.0bp 至 1.04%。

#### 评级行动：各大评级机构对 6 家中资发行人采取评级行动

2 月 2 日至 2 月 6 日，各大评级机构对 4 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](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：中国标普制造业 PMI 高于前值；美国 1 月 ADP 就业人数变动低于预期

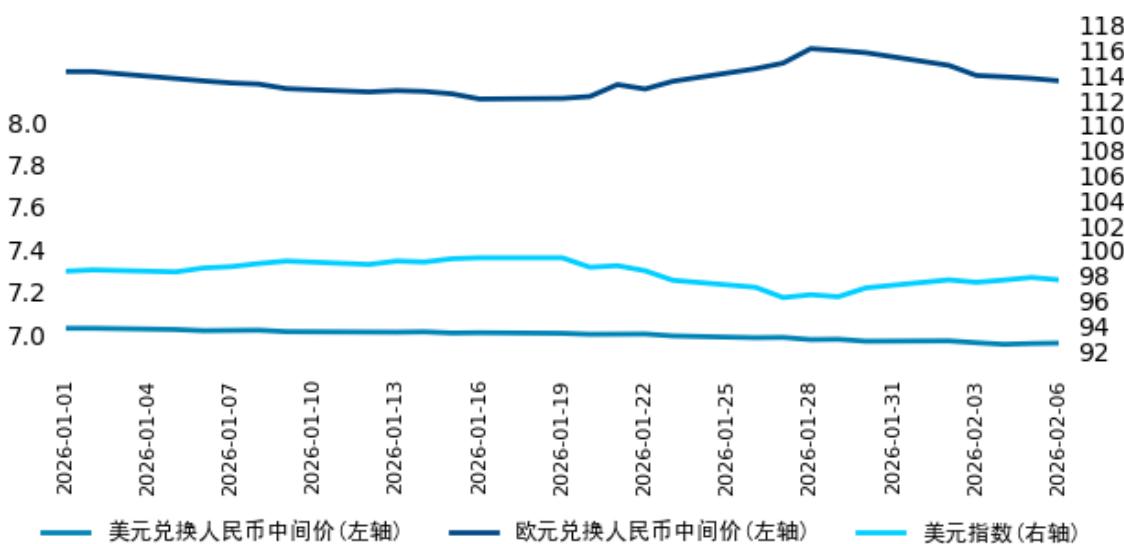
2月2日，中国公布1月标普制造业PMI为50.3，与预测持平，高于前值。创3个月新高，反映制造业景气持续改善，符合市场预期。东南亚等海外需求增加，带动新出口订单恢复增长，整体新订单亦持续增加，但增速受制于价格高企及市场环境偏低迷。产出增速轻微加快，为应对业务增长及积压订单，企业增聘人手，采购量亦持续上升。价格方面，成本压力积累，企业转嫁成本给客户，逾1年来首次上调出厂价格，出口收费亦同步上升。原材料价格升势创数月新高，金属价格尤其明显。

2月4日，美国公布1月ADP就业人数变动为2.2万人，低于预测的4万人，也低于前值4.1万。若非教育及医疗服务业激增7.4万个岗位，整体就业人数可能出现萎缩。分行业看，多个领域呈现收缩态势。其中，专业与商业服务业大幅减少5.7万个职位，制造业亦削减8000个岗位。薪资增长保持平稳，在职员工工资同比增幅维持在4.5%。该报告延续了2025年末以来的疲软趋势，表明就业市场维持“低招聘、低解雇”的僵持状态。值得注意的是，因联邦政府部分停摆，原定于周五发布的美国劳工统计局官方非农就业报告再度推迟，具体发布时间待国会解决预算僵局后确定。

## 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2月6日，美元兑人民币中间价收于6.959，较上周五下降88.0bp。欧元兑人民币中间价收于8.1923，较上周五下降1321.0bp。美元指数收于97.633，较上周五上升0.64%。

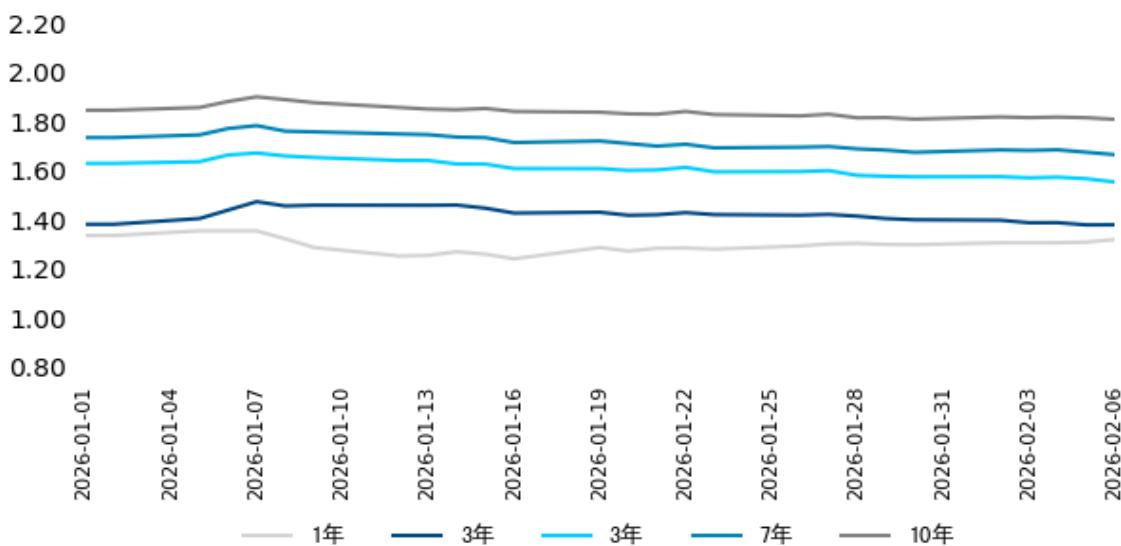
图1：人民币汇率情况



资料来源：中诚信亚太

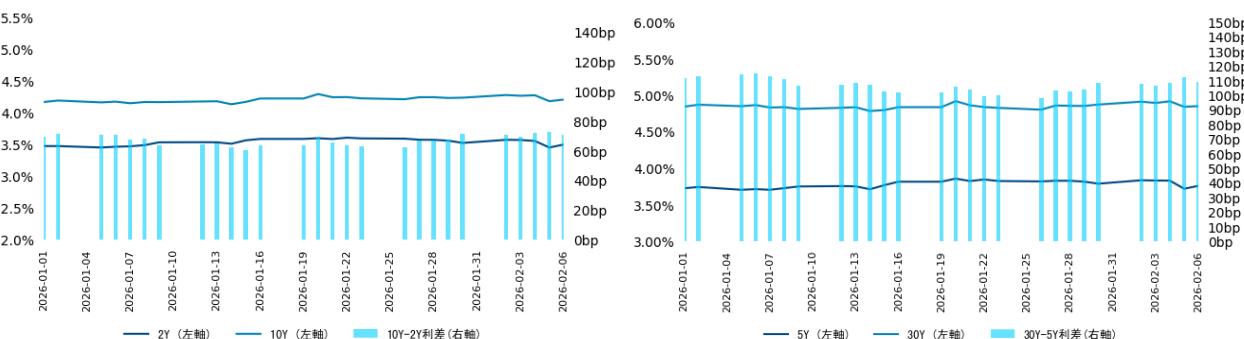
## 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至2月6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1.3207%、1.3809%、1.5552%、1.6665%和1.8102%。与上周五相比，1年期上升2.08bp、3年期下降2.05bp、5年期下降2.09bp、7年期下降0.94bp和10年期下降0.10bp。

**图 2：中国国债收益率**


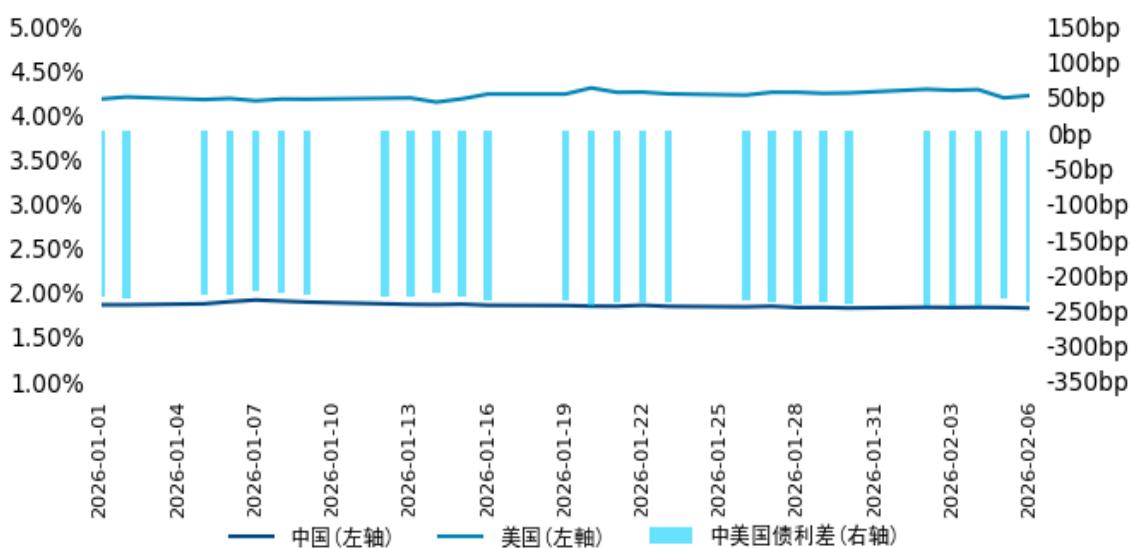
资料来源：中诚信亚太

尽管就业数据放缓，降息阻力较大，美国国债收益率下行。截至 2 月 6 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.4976%、3.7585%、4.2060% 和 4.8510%，较上周五分别下降 2.48bp、2.96bp、2.95bp 和 2.15bp。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 0.47bp 至 70.84bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 0.81bp 至 109.25bp。

**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 2 月 6 日，中美 10 年期国债利差为 -239.6bp，较上周五缩小 2.8bp，较年初扩大 7.6bp。

**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：中资境外债新发行增加

2 月 2 日至 2 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 40.24 亿美元，较上周上升 40.44%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 28.42 亿美元债券。

**表 1：中资境外债券市场发行情况 (20260202-20260206)**

| 公布日        | 信用主体           | 币种  | 规模<br>(亿元) | 息票<br>(%) | 到期日        | 期限<br>(年) | 行业  | 主体评级(穆迪/标普/惠誉) | 债项评级<br>(穆迪/标普/惠誉) |
|------------|----------------|-----|------------|-----------|------------|-----------|-----|----------------|--------------------|
| 2026-02-02 | 中信建投国际金融控股有限公司 | CNY | 3.5        | 2         | 2027-01-29 | 358D      | 金融  | -/BBB+/BBB+    | -/-/-              |
| 2026-02-02 | 中信证券国际有限公司     | USD | 0.195      | --        | 2026-04-08 | 58D       | 金融  | -/BBB+/-       | -/-/-              |
| 2026-02-02 | 民生商银国际控股有限公司   | USD | 3          | SOFR +60  | 2029-02-06 | 3         | 金融  | -/-/BBB-       | -/-/BBB-           |
| 2026-02-02 | 中国西部水泥有限公司     | USD | 3          | 10.5      | 2029-11-12 | 3.75      | 原材料 | B3/NR/B        | -/B/B              |
| 2026-02-03 | 中信建投国际金融控股有限公司 | USD | 0.1        | 3.9       | 2027-02-06 | 1         | 金融  | -/BBB+/BBB+    | -/-/-              |
| 2026-02-03 | 中信建投国际金融控股有限公司 | USD | 0.02       | 3.75      | 2026-05-08 | 91D       | 金融  | -/BBB+/BBB+    | -/-/-              |
| 2026-02-03 | 广发控股（香港）有限公司   | HKD | 0.4        | 3.08      | 2026-08-11 | 186D      | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-/-              |
| 2026-02-03 | 广发控股（香港）有限公司   | USD | 0.17       | 3.96      | 2026-04-01 | 55D       | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-/-              |
| 2026-02-03 | 广发控股（香港）有限公司   | HKD | 6.24       | 3.06      | 2026-08-08 | 183D      | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-/-              |
| 2026-02-03 | 国泰君安国际控股有限公司   | USD | 0.53       | 3.85      | 2026-08-12 | 183D      | 金融  | Baa2/BBB+/-    | -/-/-              |
| 2026-02-04 | 国银金融租赁股份有限公司   | USD | 5          | 4.25      | 2031-02-11 | 5         | 金融  | A2/A/A         | A2/--/A            |

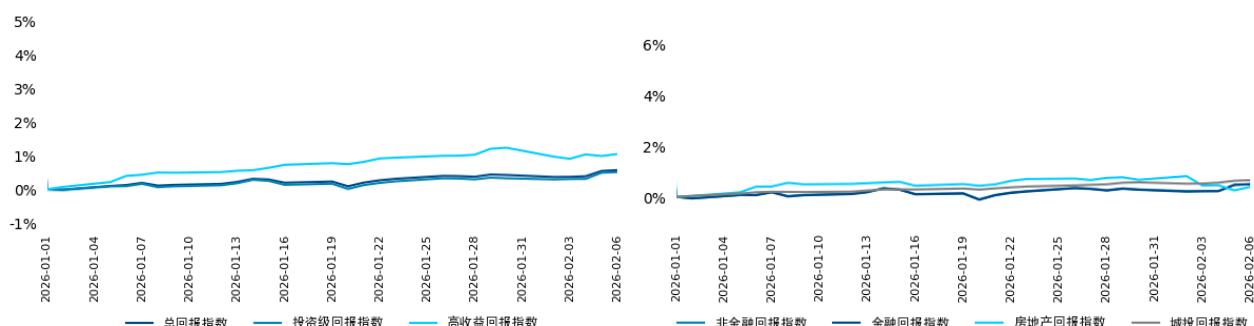
|            |                 |     |       |          |            |      |     |                |              |
|------------|-----------------|-----|-------|----------|------------|------|-----|----------------|--------------|
| 2026-02-04 | 中信證券國際有限公司      | CNY | 0.1   | 2        | 2027-02-05 | 358D | 金融  | -/BBB+/-       | -/-          |
| 2026-02-04 | 廣發控股（香港）有限公司    | USD | 0.04  | 4.06     | 2026-05-12 | 88D  | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-          |
| 2026-02-04 | 湖州南太湖國有控股集團有限公司 | USD | 1.855 | 5.8      | 2029-02-09 | 3    | 城投  | -/-            | -/-          |
| 2026-02-04 | 申萬宏源（香港）有限公司    | HKD | 1     | 3.09     | 2026-08-07 | 179D | 金融  | -/BBB/-        | -/-          |
| 2026-02-05 | 中國國際金融股份有限公司    | USD | 5.5   | SOFR +48 | 2028-02-13 | 2    | 金融  | Baa1/BBB+/BBB+ | Baa1/-/-     |
| 2026-02-05 | 中國國際金融股份有限公司    | USD | 8.5   | SOFR +53 | 2029-02-12 | 3    | 金融  | Baa1/BBB+/BBB+ | Baa1/-/-     |
| 2026-02-05 | 內江投資控股集團有限公司    | USD | 0.5   | 3.9      | 2029-02-10 | 3    | 城投  | -/-            | -/-          |
| 2026-02-05 | 嵊州市投資控股有限公司     | USD | 2.5   | 4.05     | 2029-02-10 | 3    | 城投  | -/-            | -/-          |
| 2026-02-05 | 天風證券股份有限公司      | USD | 3.4   | 5.2      | 2028-02-13 | 2    | 金融  | --/-/BBB-      | --/-/BBB-    |
| 2026-02-05 | 越秀房地產投資信託基金     | USD | 3     | 6.5      | 2029-02-12 | 3    | 房地產 | Ba3/BBB-/BBB-  | --/BBB-/BBB- |
| 2026-02-05 | 越秀房地產投資信託基金     | CNY | 6.9   | 3.5      | 2029-02-12 | 3    | 房地產 | Ba3/BBB-/BBB-  | --/BBB-/BBB- |
| 2026-02-06 | 中信證券國際有限公司      | USD | 0.056 | --       | 2026-05-12 | 88D  | 金融  | -/BBB+/-       | -/-          |
| 2026-02-06 | 廣發控股（香港）有限公司    | USD | 0.1   | 4.06     | 2026-05-09 | 88D  | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-          |
| 2026-02-06 | 廣發控股（香港）有限公司    | HKD | 0.5   | 3.08     | 2026-08-12 | 183D | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-          |
| 2026-02-06 | 廣發控股（香港）有限公司    | USD | 0.2   | 4.06     | 2026-06-13 | 121D | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-          |
| 2026-02-06 | 廣發控股（香港）有限公司    | USD | 0.05  | SOFR +55 | 2027-01-27 | 351D | 金融  | -/BBB/BBB      | -/-          |

資料來源：中誠信亞太

## 中資境外債券二級市場：中資美元債券回報率上升

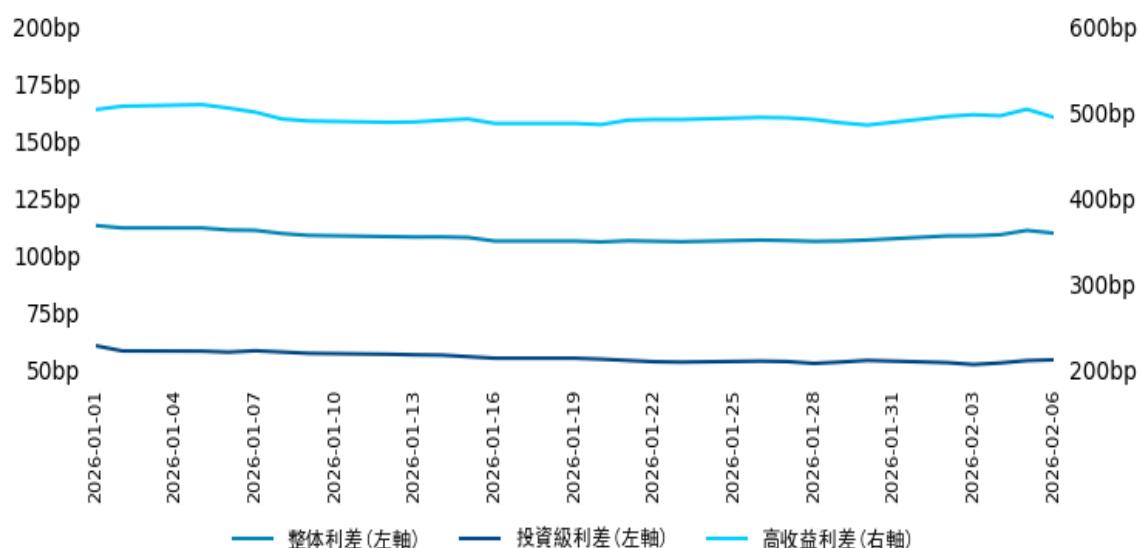
截至 2 月 6 日，中資美元債年初至今的回報率<sup>1</sup>較上周五上升 14.0bp 至 0.57%，其中投資級債券回報率上升 18.0bp 至 0.51%，高收益債券回報率下降 19.0bp 至 1.04%。按行業來看，非金融回報率為 0.49%，較上周五上升 20.0bp。金融回報率為 0.49%，較上周五上升 22.0bp。房地產回報率為 0.39%，較上周五下降 27.0bp。城投回報率為 0.65%，較上周五上升 8.0bp。

<sup>1</sup> 回報率以 2026 年 1 月 1 日為基數計算

**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 2 月 6 日，中资美元债的利差较上周五扩大 3.0bp 至 109.49bp，其中投资级债券利差扩大 0.3bp 至 54.2bp，高收益债券利差扩大 9.2bp 至 493.47bp。

**图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况**


资料来源：中诚信亚太

2 月 2 至 2 月 6 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。

**表 2：2 月 2 日至 2 月 6 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<br>(美元) | 剩余期限<br>(年) | 收益率<br>(%) | 变动<br>(bp) |
|-----------------------|-----------------|--------------|-------------|------------|------------|
| EHICAR 7 09/21/26     | 一嗨租车服务有限公司      | 70.375       | 0.61        | 75.938     | 701.3      |
| CCB Float 02/09/26    | 中国建设银行(新西兰)有限公司 | 100.005      | 0.01        | 3.021      | 314.9      |
| ICBCAS Float 06/02/26 | 中国工商银行(新西兰)有限公司 | 100.127      | 0.31        | 3.251      | 314.7      |
| EHICAR 12 09/26/27    | 一嗨租车服务有限公司      | 60.644       | 1.62        | 50.04      | 305.6      |
| TIANFS 6 ½ 03/05/26   | 天风证券股份有限公司      | 100.174      | 0.06        | 3.777      | 301.9      |
| CHJMAO 3.2 04/09/26   | 中国金茂控股集团有限公司    | 99.712       | 0.16        | 4.948      | 128.1      |
| FRESHK 4 ¼ 02/14/28   | 远东宏信有限公司        | 100.35       | 2.01        | 4.066      | 112.9      |

|                       |                 |         |      |       |      |
|-----------------------|-----------------|---------|------|-------|------|
| CCB Float 11/02/26    | 中国建设银行(新西兰)有限公司 | 100.255 | 0.73 | 3.481 | 85.4 |
| KNMIDI 8 1/2 08/20/26 | 昆明产业开发投资有限责任公司  | 100.153 | 0.52 | 8.188 | 68.9 |
| CQXHUC 7 1/2 03/13/26 | 重庆新双圈城市建设开发有限公司 | 100.068 | 0.08 | 6.504 | 67   |

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6家中资发行人采取评级行动

2月2日至2月6日，各大评级机构对4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（20260202-20260206）**

| 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 |            |      |                                      |
| <b>境外评级：</b> |                |      |      |      |            |      |    |            |      |                                      |
| 上调           | 中国华电集团有限公司     | 工业   | A    | 稳定   | 2026/02/05 | A-   | 稳定 | 2022/05/24 | 标普   | 公司将在能源安全领域发挥关键作用                     |
|              | 国家电力投资集团公司     | 工业   | A    | 稳定   | 2026/02/05 | A-   | 稳定 | 2022/07/27 | 标普   | 公司将在能源安全领域发挥关键作用                     |
|              | 中国华能集团有限公司     | 工业   | A    | 稳定   | 2026/02/05 | A-   | 稳定 | 2023/11/16 | 标普   | 公司将在能源安全领域发挥关键作用                     |
|              | 华能国际电力股份有限公司   | 工业   | A    | 稳定   | 2026/02/05 | A-   | 稳定 | 2021/11/25 | 标普   | 公司将在能源安全领域发挥关键作用                     |
| 下调           | 洛阳国晟投资控股集团有限公司 | 城投   | BBB- | 负面   | 2026/02/02 | BBB- | 稳定 | 2025/02/12 | 惠誉   | 公司解决其并表范围内区县级子公司融资活动控制力度不足           |
|              | 远东宏信有限公司       | 金融   | BBB- | 负面观察 | 2026/02/03 | BBB- | 稳定 | 2025/08/04 | 标普   | 公司的上市子公司的信用状况恶化可能对公司的核心融资租赁业务产生的溢出风险 |

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