

2026 年第 6 期
2 月 9 日 - 2 月 20 日

中资境外债新发行清淡；二级市场回报率上升

热点事件：中国 1 月广义货币余额同比增长 9%；美国 1 月失业率降至 4.3%

2 月 13 日，中国公布 1 月末广义货币余额及增速，余额 347.19 万亿元，同比增长 9%；2 月 11 日，美国公布 1 月非农新增就业数据录得 13 万人，失业率降至 4.3%。

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 20 日，美元兑人民币中间价收于 6.9398，较上周五下降 192.0bp。美元指数收于 97.796，较上周五上升 0.16%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。美国 1 月就业数据高于预期，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：由于春节假期，中资境外债新发行清淡

2 月 9 日至 2 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 12.87 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.22 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 20 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 40.0bp 至 0.97%，其中投资级债券回报率上升 40.0bp 至 0.91%，高收益债券回报率上升 40.0bp 至 1.44%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

2 月 13 日，中诚信亚太授予淮安市南部城市建设投资集团有限公司长期信用评级为 A₂-，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：中国 1 月广义货币余额同比增长 9%；美国 1 月失业率降至 4.3%

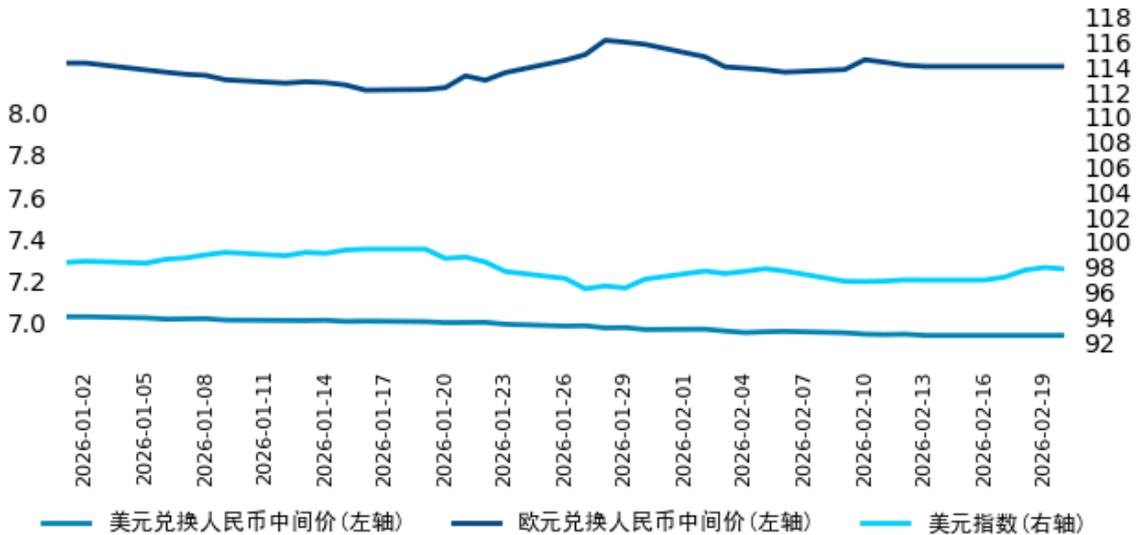
2 月 13 日，中国公布 1 月末广义货币 M2 余额及增速，余额 347.19 万亿元，同比增长 9%。一方面是存在一定的基数效应，2025 年 1 月 M2 新增约 5 万亿元，从近些年同期看，总体上是一个偏低的基数，另一方面也与开年资本市场走势积极有关。随着基数因素逐步消除，M2 走势会更趋平稳。此外，2026 年 1 月份社会融资规模增量为 7.22 万亿元，比上年同期多 1662 亿元。2026 年 1 月末社会融资规模存量为 449.11 万亿元，同比增长 8.2%。M2-M1 剪刀差为 4.1 个百分点，较 2025 年 12 月进一步收窄。

2 月 11 日，美国公布 1 月非农新增就业数据录得 13 万人，失业率降至 4.3%，时薪环比增长 0.4%，均超预期。数据发布后，美股期货与美债收益率双双走高。交易员削减对 6 月降息的押注，目前预计首次降息时点将推迟至 7 月。分析认为，尽管 1 月数据表现强劲，但年度修正揭示了劳动力市场的基础脆弱性，这可能为美联储后续政策调整留出空间。因为美国劳工局在公布 1 月就业数据后同步将 2025 年 3 月非农总规模下修 89.8 万人，全年就业增长由初值 58.4 万压缩至 18.1 万，过去 26 份报告中有 25 份遭下修。月度口径下，去年平均新增就业仅 1.5 万人，远不及初值 4.9 万人。

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 20 日，美元兑人民币中间价收于 6.9398，较上周五下降 192.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.2195，较上周五上升 272.0bp。美元指数收于 97.796，较上周五上升 0.16%。

图 1：人民币汇率情况

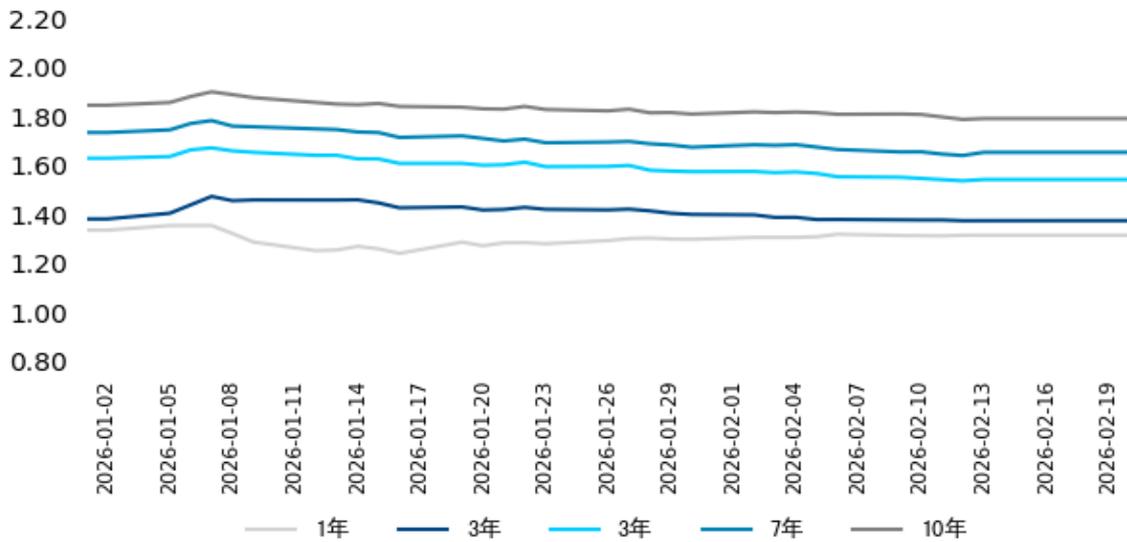


资料来源：中诚信亚太

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 20 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 1.3168%、1.3761%、1.5440%、1.6551% 和 1.7928%。较上周五分别下降 0.39bp、0.48bp、1.12bp、1.14bp 和 1.74bp。

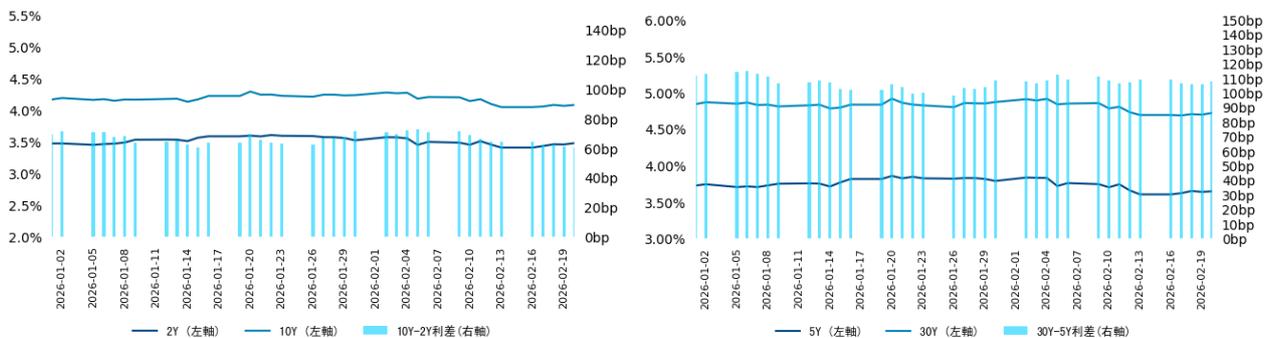
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国 1 月就业数据高于预期，美国国债收益率下行。截至 2 月 20 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.4781%、3.6467%、4.0826%和 4.7235%，较上周五分别下降 1.95bp、11.18bp、12.34bp 和 12.75bp。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 10.39bp 至 60.45bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 1.57bp 至 107.68bp。

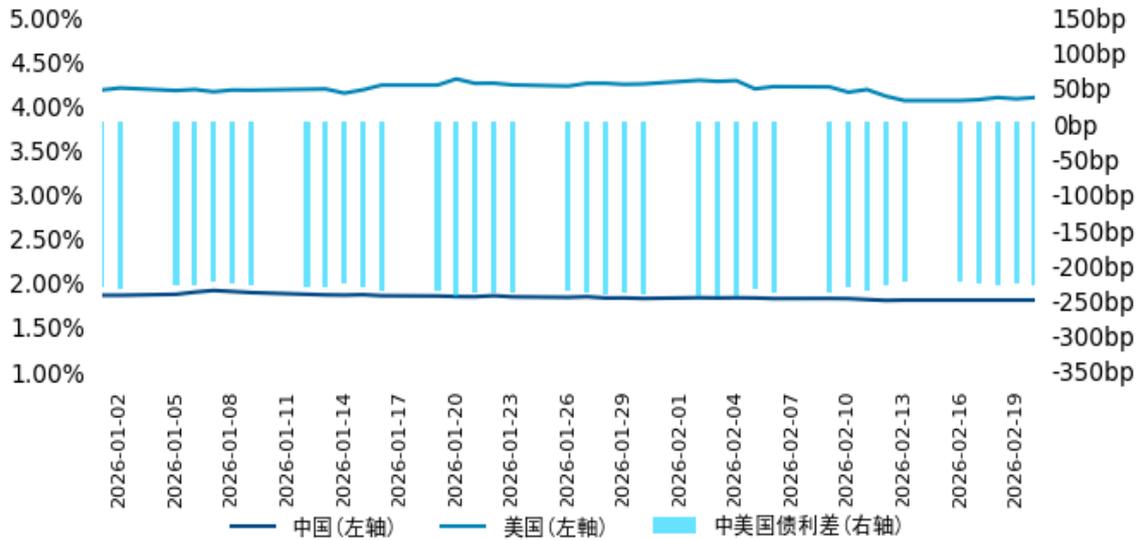
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 2 月 20 日，中美 10 年期国债利差为-229.0bp，较上周五缩小 10.6bp，较年初扩大 3.0bp。

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: 由于春节假期, 中资境外债新发行清淡

2月9日至2月20日, 中资企业在境外市场新发行23只债券, 合计约12.87亿美元。其中, 金融机构为主要发行人, 共发行6.22亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20250209-20250220)

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)
2026-02-09	广发控股 (香港) 有限公司	USD	0.1	4.04	2026-05-12	89D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-09	广发控股 (香港) 有限公司	USD	0.4	SOFR +30	2027-02-10	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-09	广发控股 (香港) 有限公司	USD	0.2	4.04	2026-05-12	90D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-09	中信证券国际有限公司	CNY	0.36	0	2027-05-06	1.2293	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-09	广发控股 (香港) 有限公司	HKD	1	3.07	2026-08-12	181D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-10	中信证券国际有限公司	USD	0.2	0	2028-02-14	2.00137	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-10	内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司	USD	2	7.4	2029-02-13	3.00068	原材料	-/-/-	-/-/-
2026-02-10	广发控股 (香港) 有限公司	USD	1	SOFR +40	2026-05-27	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-11	广发控股 (香港) 有限公司	USD	0.2	SOFR +52	2026-12-18	288D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-11	广发控股 (香港) 有限公司	USD	0.1	SOFR +52	2026-12-18	301D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

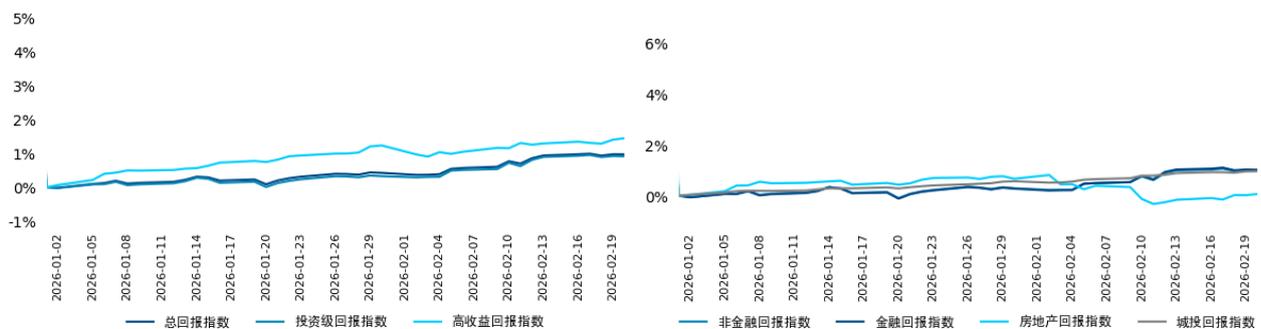
2026-02-11	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	8	0	2026-11-25	273D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-02-11	广发控股（香港）有限公司	CNY	2	2.02	2027-02-22	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-11	广发控股（香港）有限公司	USD	0.12	SOFR +45	2026-08-12	180D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-11	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.4	2.95	2026-05-12	88D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-12	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	0	2028-02-16	1,998 63	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-12	建银国际(控股)有限公司	USD	0.15	3.88	2026-08-24	181D	金融	A2/--/A	-/-/-
2026-02-12	海通国际证券集团有限公司	USD	0.5	3.98	2026-05-26	91D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-02-12	广发控股（香港）有限公司	USD	0.3	SOFR +40	2026-05-28	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-12	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.5	2.98	2026-06-02	102D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-13	连云港市赣榆城市建设发展集团有限公司	JPY	58	1.7	2029-02-27	3,000 68	城投	-/-/-	-/-/-
2026-02-13	洛阳盛世城市建设投资有限公司	CNY	5	4.7	2029-03-02	3,000 68	城投	-/-/-	-/-/-
2026-02-13	中信证券国际有限公司	CNY	3.36	0	2030-11-26	4,744 7	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-13	中信证券国际有限公司	CNY	5.264	0	2035-11-26	9,744 01	金融	-/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 2 月 20 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 40.0bp 至 0.97%，其中投资级债券回报率上升 40.0bp 至 0.91%，高收益债券回报率上升 40.0bp 至 1.44%。按行业来看，非金融回报率为 0.98%，较上周五上升 49.0bp。金融回报率为 1.01%，较上周五上升 52.0bp。房地产回报率为 0.07%，较上周五下降 32.0bp。城投回报率为 0.96%，较上周五上升 31.0bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

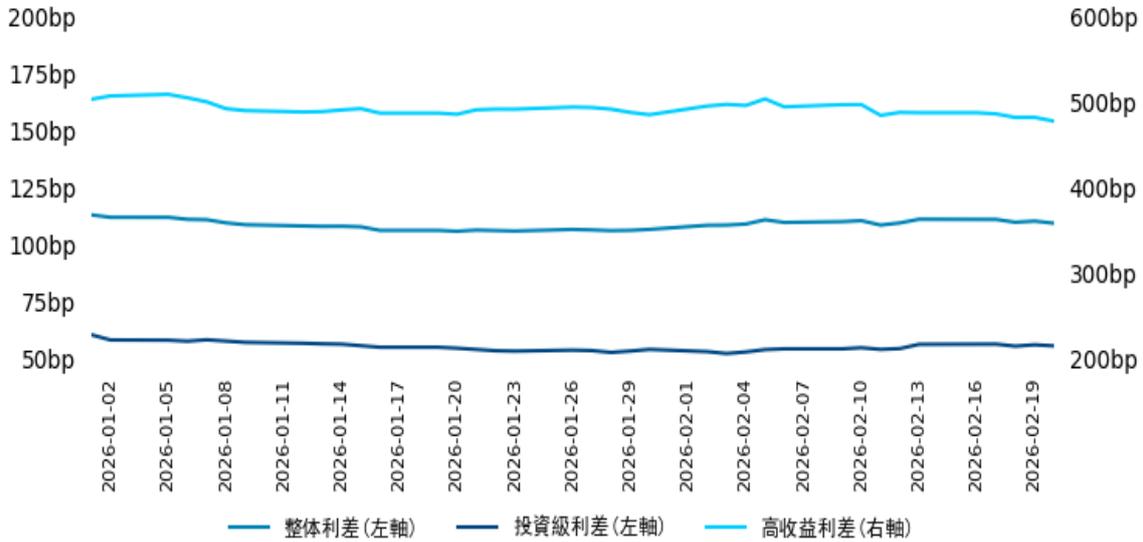


资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

截至 2 月 20 日，中资美元债的利差较上周五缩小 0.3bp 至 109.15bp，其中投资级债券利差扩大 1.3bp 至 55.51bp，高收益债券利差缩小 16.6bp 至 476.82bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

2 月 9 至 2 月 20 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 9 日至 2 月 20 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)
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	67.344	0.57	92.849	1.9618M
EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	53.95	1.59	61.304	1.1463M
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安房地产有限公司	100.347	0.34	1.694	300
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	99.949	0.23	5.01	230.7
CHJMAO 3.2 04/09/26	中国金茂控股集团有限公司	99.762	0.12	5.142	170.8
BJAFHO 1.9 03/23/26	北京保障房中心有限公司	99.825	0.07	4.207	136.7
ZHJSEA 1.98 03/17/26	浙江省海港投资运营集团有限公司	99.879	0.06	4.024	79.4
CHSCOI 3.4 PERP	中国建筑国际集团有限公司	99.876	永续	3.814	70.7
AVIILC 6 ¼ PERP	中航国际融资租赁有限公司	100.317	永续	5.687	43.9
NDPAPE 14 PERP	玖龙纸业 (控股) 有限公司	105.411	永续	9.42	39.3

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

2 月 13 日，中诚信亚太授予淮安市南部城市建设投资集团有限公司长期信用评级为 A_g-，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况 (20260209-20260220)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
------	------	------	------

2/13	南部城建	A _g -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 公司在淮安市，特别是南部城区，拥有强大的国有资产运营和基础设施建设实力；(2) 在公共活动中占据重要地位，拥有充足的项目储备；(3) 拥有良好的政府支持记录。然而，公司评级受到以下因素的制约：(1) 商业活动风险敞口适中；(2) 资产流动性一般，短期债务负担相对较高；(3) 因大量外部担保而产生的或有负债风险。
------	------	------------------	--

资料来源：中诚信亚太

2月9日至2月20日，各大评级机构对7家中资发行人采取了正面评级行动，对3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（20250209-20250220）

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	公司将在中国能源安全领域发挥关键作用
	国家电力投资集团有限公司	工业	A	稳定	2026/02/05	A-	稳定	2022/07/27	标普	公司将在中国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	公司将在中国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	公司将在中国能源安全领域发挥关键作用
	万科企业股份有限公司	房地产	CC	无	2026/02/09	RD	无	2025/12/24	惠誉	万科完成了对第三批境内债券的债务重组，构成条款的重大减让，将使发行人避免可能发生的违约
	青岛蓝谷投资发展集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/02/10	BBB	稳定	2025/02/24	联合国	即墨政府继续在必要时为蓝谷投资提供强力支持的可能性较高
	华泰财产保险有限公司	金融	AA-	稳定	2026/02/13	A+	稳定	2025/03/06	惠誉	母公司支持意愿增强
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
美团	科技	Baa1	负面	2026/02/11	Baa1	稳定	2025/03/31	穆迪	公司业务竞争激烈，杠杆率持续居高

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

传真： +852-28208020