

2026 年第 7 期
2 月 23 日 - 2 月 27 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国维持 1 年期、5 年期 LPR 保持不变；美国 1 月 PPI 高于预期

2 月 24 日，中国公布最新 1 年期、5 年期 LPR，分别为 3% 和 3.5%，保持不变；2 月 27 日，美国公布 1 月 PPI，同比增长 2.9%，高于预期。

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 2 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 6.9228，较上周五下降 170.0bp。美元指数收于 97.608，较上周五下降 0.19%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。虽然市场预计 3 月议息会议美联储很大概率维持利率不变，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：中资境外债新发行减少

2 月 23 日至 2 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 10.13 亿美元，较上周下跌 21.31%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.58 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 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 27.0bp 至 1.24%，其中投资级债券回报率上升 27.0bp 至 1.18%，高收益债券回报率上升 24.0bp 至 1.69%。

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 23 日至 2 月 27 日，各大评级机构对 1 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：中国维持 1 年期、5 年期 LPR 保持不变；美国 1 月 PPI 高于预期

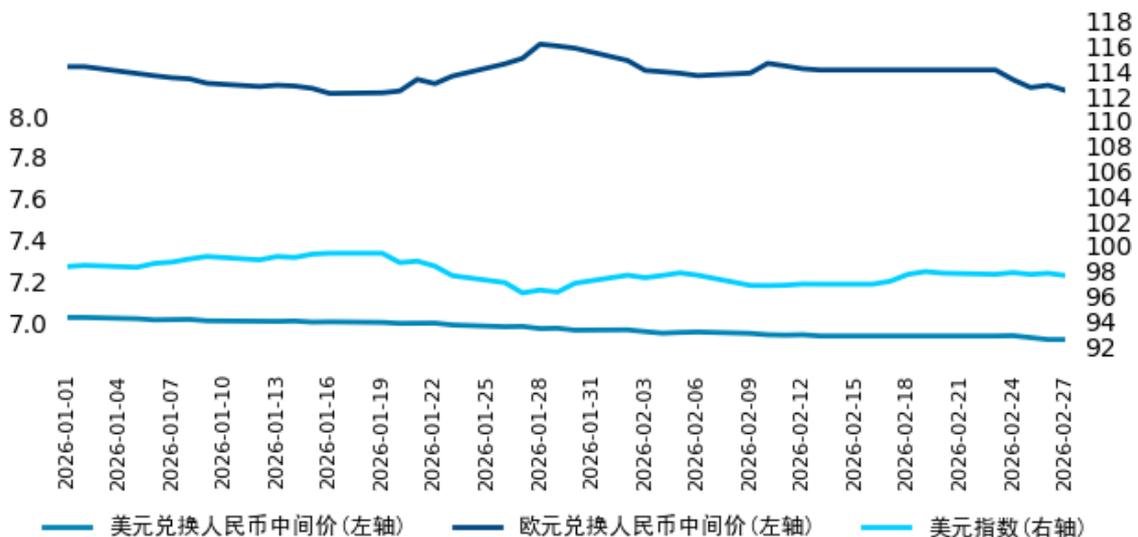
2 月 24 日，中国公布最新 1 年期、5 年期 LPR，分别为 3% 和 3.5%，保持不变。而 LPR 上一次调整是在 2025 年 5 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点。对于今年的货币政策，央行日前定调对降准降息等工具运用要求“灵活高效”。“灵活”，表明将根据内外部环境变化和经济发展需要，适时运用货币政策工具；“高效”，表明运用降准降息等工具时，要更多考虑政策有效性和针对性，既要加大支持力度支持经济增长，也要加强防范资金空转、地方债务等风险。

2 月 27 日，美国公布 1 月 PPI，同比增长 2.9%，大幅超出市场预期。此外核心同比增长 3.6%，创 2025 年 3 月以来最快。服务成本飙升是主要驱动，批发零售贸易服务利润率跳升 2.5%。商品价格受能源拖累下跌，但核心商品环比上涨 0.7%。PPI 超预期或推高核心 PCE，美联储降息预期再受打压。因为 PPI 数据往往被视为消费者通胀的领先指标，其各个分项数据会被直接用于计算 PCE 物价指数。1 月生产者价格的全面升温，意味着通胀在供应链端的压力依然存在。

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 2 月 27 日，美元兑人民币中间价收于 6.9228，较上周五下降 170.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.1208，较上周五下降 987.0bp。美元指数收于 97.608，较上周五下降 0.19%。

图 1：人民币汇率情况

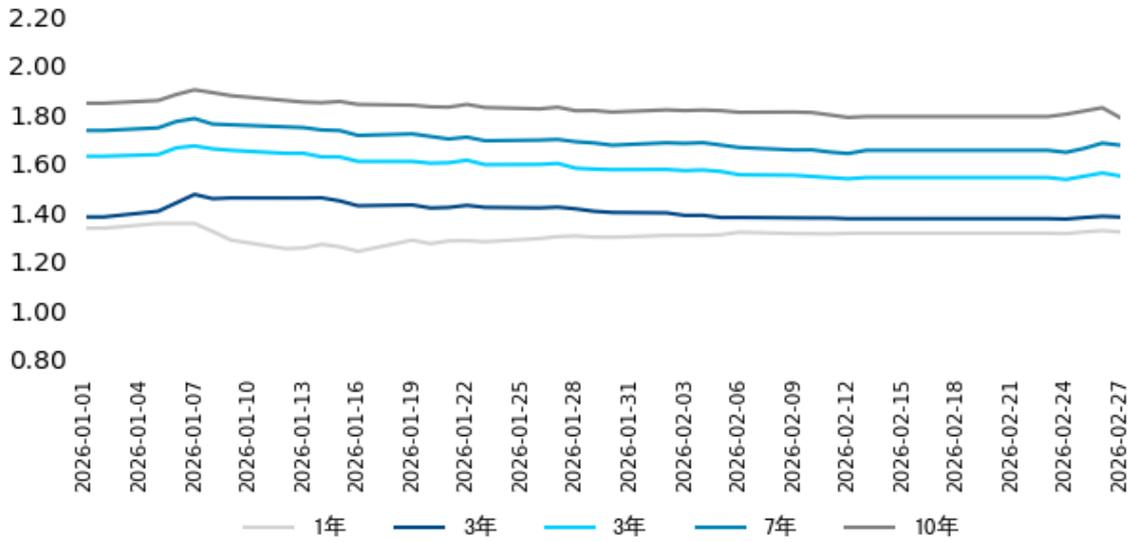


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 2 月 27 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 1.3216%、1.3826%、1.5499%、1.6757% 和 1.7877%。与上周五相比，1 年期上升 0.48bp、3 年期上升 0.65bp、5 年期上升 0.59bp、7 年期上升 2.06bp 和 10 年期下降 0.51bp。

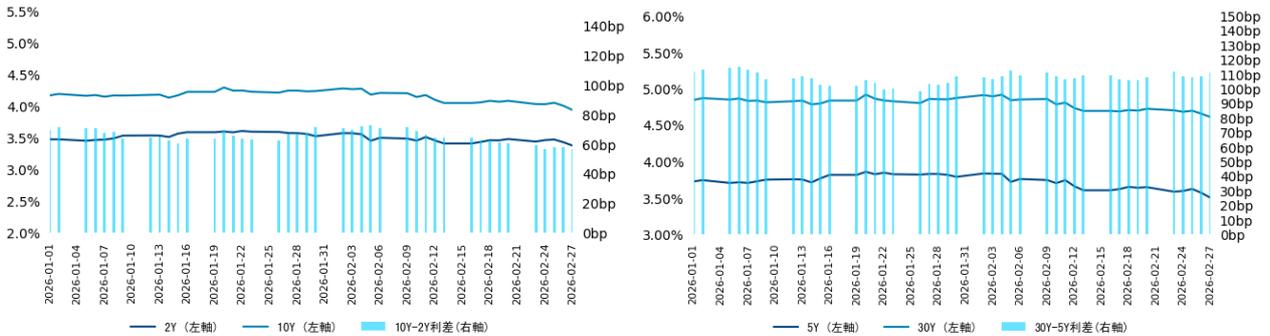
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

虽然市场预期 3 月议息会议美联储很大概率维持利率不变，美国国债收益率下行。截至 2 月 27 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.3749%、3.5017%、3.9375% 和 4.6106%，较上周五分别下降 10.32bp、14.50bp、14.51bp 和 11.29bp。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 4.19bp 至 56.26bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 3.21bp 至 110.89bp。

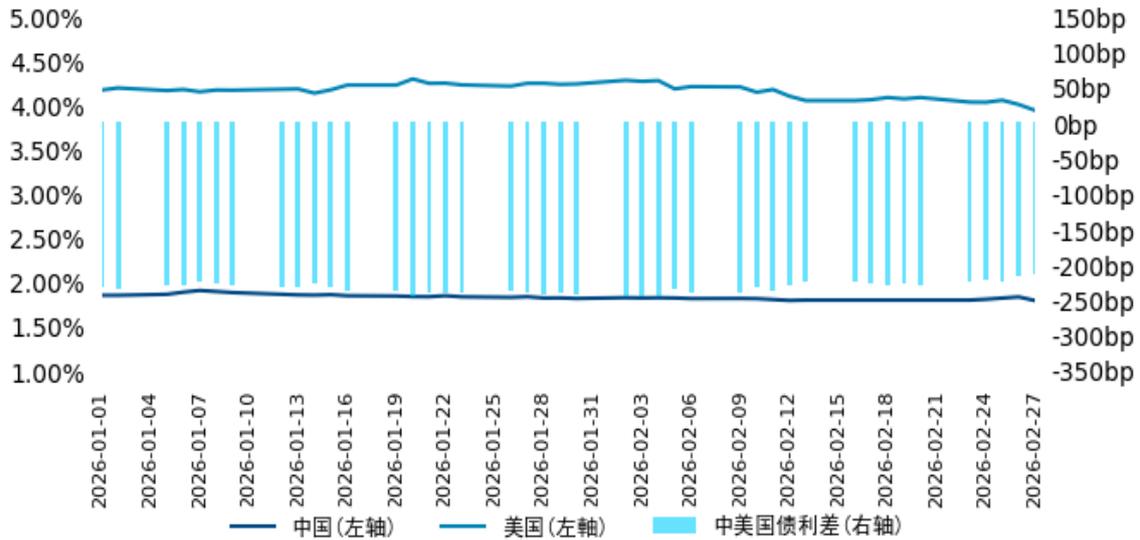
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 2 月 27 日，中美 10 年期国债利差为 -215.0bp，较上周五缩小 14.0bp，较年初扩大 17.0bp。

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：中资境外债新发行减少

2 月 23 日至 2 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 10.13 亿美元，较上周下跌 21.31%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 6.58 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20260223-20260227）

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)
2026-02-23	广发控股（香港）有限公司	USD	0.06	4.03	2026-08-26	181D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-23	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	SOFR +48	2026-11-27	273D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-23	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.85	4.09	2026-09-10	195D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-23	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.75	4.08	2026-09-02	187D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-23	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.43	4.01	2026-06-03	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-23	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.3	4.05	2026-08-27	181D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-24	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.7	1.83	2026-05-26	84D	金融	A2/--/A	-/-/-
2026-02-24	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.8	3	2027-02-26	361D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-02-24	中信证券国际有限公司	CNY	0.21	0	2026-09-30	215D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-24	广发控股（香港）有限公司	USD	0.8	SOFR +37	2026-06-02	95D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

2026-02-24	广发控股（香港）有限公司	USD	0.04	4.03	2026-08-26	181D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-24	海通国际证券集团有限公司	USD	0.05	4.01	2026-09-03	184D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-02-24	华泰国际金融控股有限公司	HKD	2.0	2.95	2027-02-03	337D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-24	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	4.02	2026-09-03	188D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-24	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	4.02	2026-09-04	189D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-25	中信证券国际有限公司	CNY	0.2	0	2026-08-05	161D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-25	中信证券国际有限公司	CNY	0.17	0	2026-08-05	159D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-25	海通国际证券集团有限公司	USD	0.05	4.01	2026-06-04	92D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-02-25	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.8	SOFR +49	2026-12-03	275D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-25	华泰国际金融控股有限公司	HKD	1.6	3MH+ 28	2026-12-03	275D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-02-26	中国国际金融股份有限公司	USD	0.2	3.56	2026-04-02	31D	金融	Baa1/BBB+/ BBB+	-/-/-
2026-02-26	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	4.03	2026-06-02	92D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-02-26	新城发展控股有限公司	USD	3.55	11.8	2029-03-09	3	房地 产	Caa1/B/WD	-/B/-
2026-02-27	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2026-09-06	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-02-27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	SOFR +42	2026-09-08	186D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-

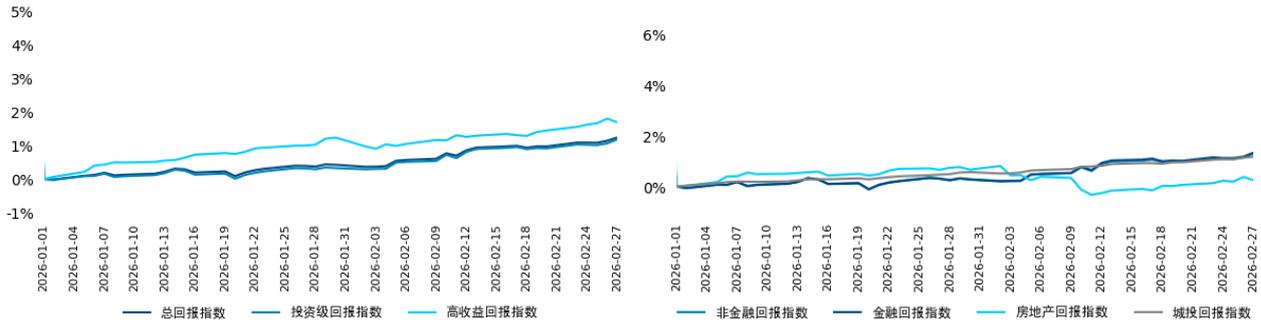
资料来源：中诚信亚太

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 27 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 27.0bp 至 1.24%，其中投资级债券回报率上升 27.0bp 至 1.18%，高收益债券回报率上升 24.0bp 至 1.69%。按行业来看，非金融回报率为 1.29%，较上周五上升 31.0bp。金融回报率为 1.33%，较上周五上升 32.0bp。房地产回报率为 0.25%，较上周五上升 19.0bp。城投回报率为 1.17%，较上周五上升 22.0bp。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

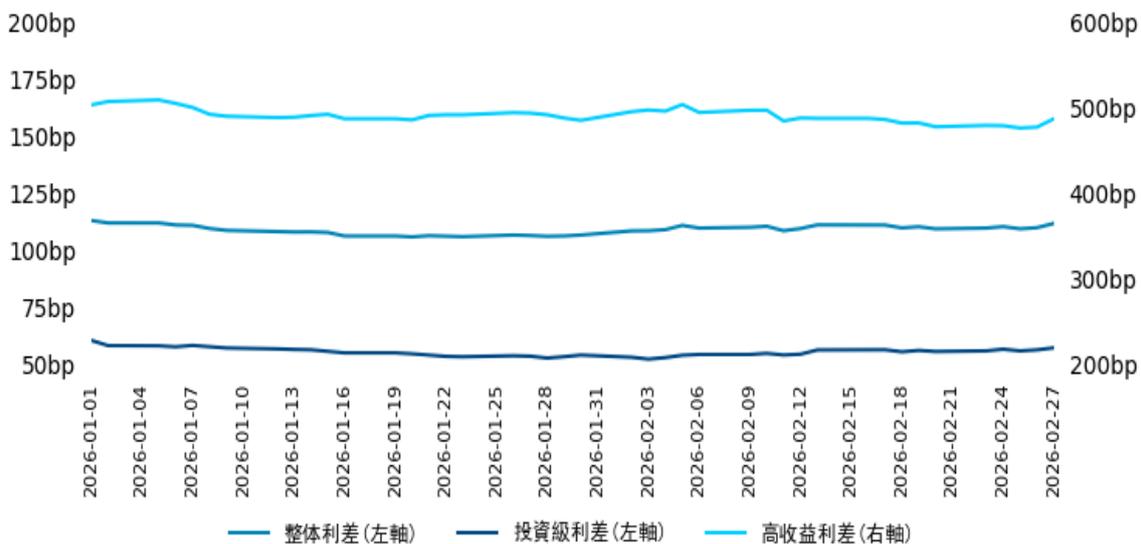
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 2 月 27 日，中资美元债的利差较上周五扩大 2.4bp 至 111.52bp，其中投资级债券利差扩大 1.6bp 至 57.11bp，高收益债券利差扩大 9.3bp 至 486.09bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

2 月 23 至 2 月 27 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中中国西部水泥有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：2 月 23 日至 2 月 27 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)
WESCHI 4.95 07/08/26	中国西部水泥有限公司	101.125	0.35	44.775	9.9593M
TIANFS 6 ½ 03/05/26	天风证券股份有限公司	100.174	0.01	-54.291	1.0326M
CQXHUC 7 ½ 03/13/26	重庆新双圈城市建设开发有限公司	100.081	0.03	3.216	714.5
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	66.604	0.55	100.581	568.8
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安房地产有限公司	100.412	0.32	0.007	308.8
XXCIG 7.8 05/16/26	萧县建设投资集团有限公司	100.195	0.20	6.629	233.3
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	99.895	0.21	5.297	207.1

EHICAR 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	54.5	1.57	61.209	144.2
KNMIDI 8 ½ 08/20/26	昆明产业开发投资有限责任公司	100.324	0.47	7.741	117
SHRIHG 7.9 04/17/26	上饶投资控股集团有限公司	100.622	0.12	2.478	93.8

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：各大评级机构对 1 家中资发行人采取评级行动

2 月 23 日至 2 月 27 日，各大评级机构对 1 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（20260223-20260227）

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	世纪互联集团公司	科技	B1	稳定	2026/02/26	B2	稳定	2025/03/24	穆迪	公司的业务状况得到改善

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