

2026年第19期 10月5日—10月16日

中美9月PPI涨幅扩大；南向通可投债新发行1笔

热点事件：中国9月PPI同比涨幅扩大至5.0%；美国9月PPI环比上涨1.3%

10月14日，中国公布9月PPI同比上涨5.0%，较前值3.8%扩大1.2个百分点；10月15日，美国公布9月最终需求PPI环比上涨1.3%，大幅高于市场预期的0.5%，创2022年3月以来最大涨幅。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去两周，中国国债收益率下行。受避险情绪升温影响，美国国债收益率下行。

投资关注：港交所拓展合格债券抵押品范围，提升市场资金使用效率

10月16日，香港交易所宣布，自2026年11月2日起，中国国债将获接纳为香港期货结算及香港联合交易所期权结算所履行保证金要求的合格非现金抵押品，有关规则修订已获香港证券及期货事务监察委员会批准。

南向通可投资债券市场

南向通可投资新债发行1笔，共计2.0亿美元

10月5日至10月16日，南向通可投资企业在境外市场新发行1只债券，合计约2.0亿美元。其中青岛国信发展（集团）有限责任公司为主要发行人，共计发行了14亿人民币债券。

南向通可投资债券收益率涨跌情况

10月5日至10月16日收益率涨幅最大的10只债券中，邹城市利民建设发展集团有限公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的10只债券中，一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。国际热门板块债券收益率方面，亚洲AT1/T2、欧美AT1/T2、中东石油、全球半导体、美国六大行投资级、欧洲金融投资级债券收益率下行。

评级行动：评级机构对10家主体采取调级

10月5日至10月16日，各大评级机构对9家主体的境外评级采取了正面评级行动，对1家主体的境外评级采取了负面评级行动。



分析师

左丰铭
852-2810 7142
saul_zuo@ccxap.com

庄承浩
852-2860 7124
peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯
852-2860 7120
elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国9月PPI同比涨幅扩大至5.0%；美国9月PPI环比上涨1.3%

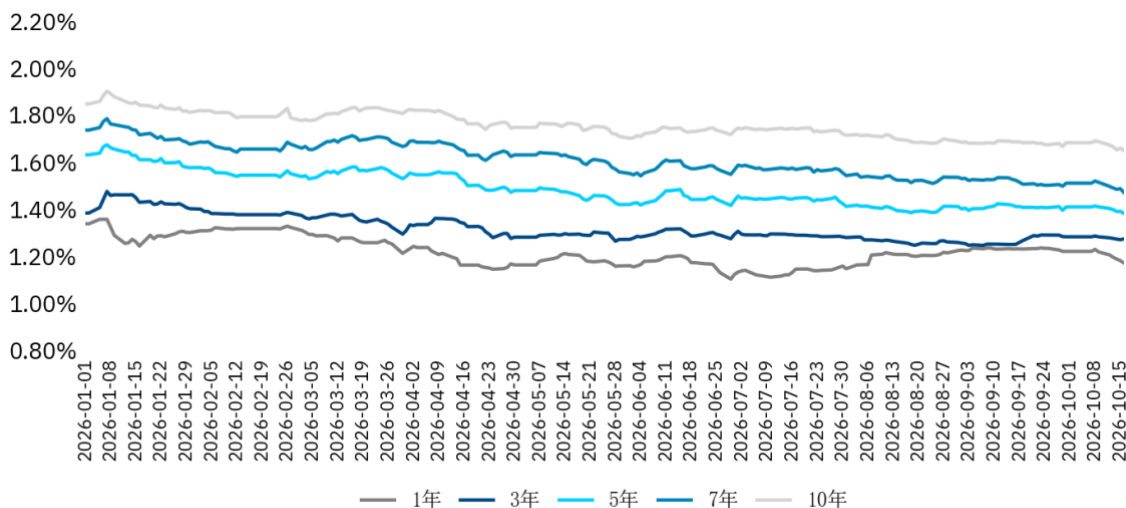
10月14日，中国公布9月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨5.0%，较前值3.8%扩大1.2个百分点，反映工业品价格回升势头有所增强。从价格变动的驱动因素看，上游原材料及工业品价格上涨是推动PPI回升的重要因素，显示工业领域供需格局有所改善。不过，生产端价格上涨尚不意味着整体需求全面复苏，若终端消费及投资需求改善有限，上游价格上涨可能通过成本传导挤压中下游企业利润空间，行业间盈利表现也可能进一步分化。整体来看，PPI回升有助于改善部分上游行业的收入及盈利预期，但后续仍需关注价格上涨能否向中下游传导，以及内需恢复能否为工业品价格提供持续支撑。

10月15日，美国公布9月最终需求生产者价格指数（PPI）环比上涨1.3%，大幅高于市场预期的0.5%，同比上涨6.3%，较前值5.6%进一步加快，创2022年3月以来最大环比涨幅。从分项表现看，能源价格大幅上涨是推动整体PPI走高的主要因素，服务价格亦有所上升，表明生产端价格压力有所扩大。能源成本上升不仅可能增加企业生产及运输成本，也可能通过供应链传导至消费端，增加后续通胀走势的不确定性。若通胀持续高于预期，美联储放松货币政策的空间可能受到限制，市场对未来利率路径的判断亦可能趋于谨慎，从而对美国国债收益率形成上行压力。不过，本轮PPI上涨在一定程度上受到能源价格波动推动，其持续性仍需结合核心通胀、就业及消费数据综合判断。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去两周，中国国债收益率下行。截至10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1.1703%、1.2729%、1.3815%、1.4700%、1.6480%。较前一周（10月2日）分别下降4.94bp、下降0.89bp、下降2.75bp、下降4.01bp、下降3.42bp。

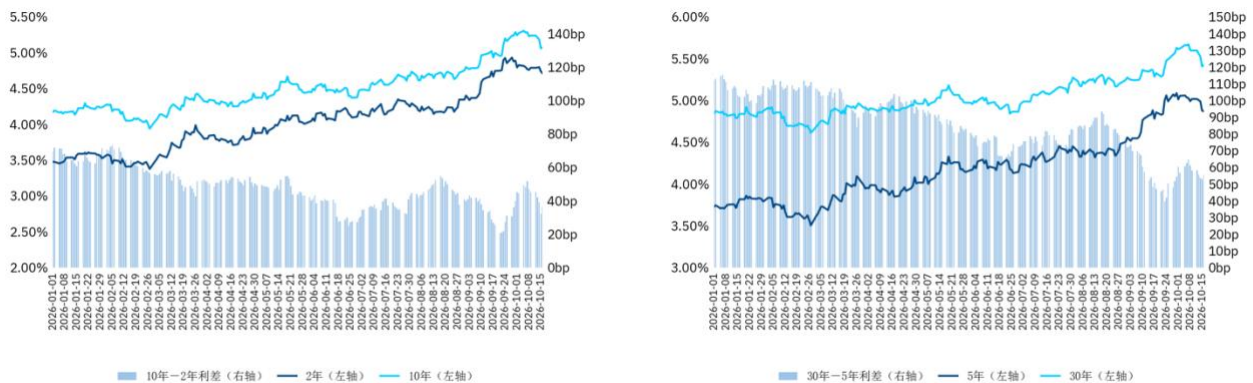
图1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

受避险情绪升温影响，美国国债收益率下行。截至10月16日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.7083%、4.8683%、5.0728%、5.4209%，较前一周（10月2日）分别下降11.64bp、下降18.53bp、下降19.78bp、下降19.86bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较前一周收窄8.14bp至36.45bp；5年期和30年期国债利差较前一周收窄1.33bp至55.26bp。

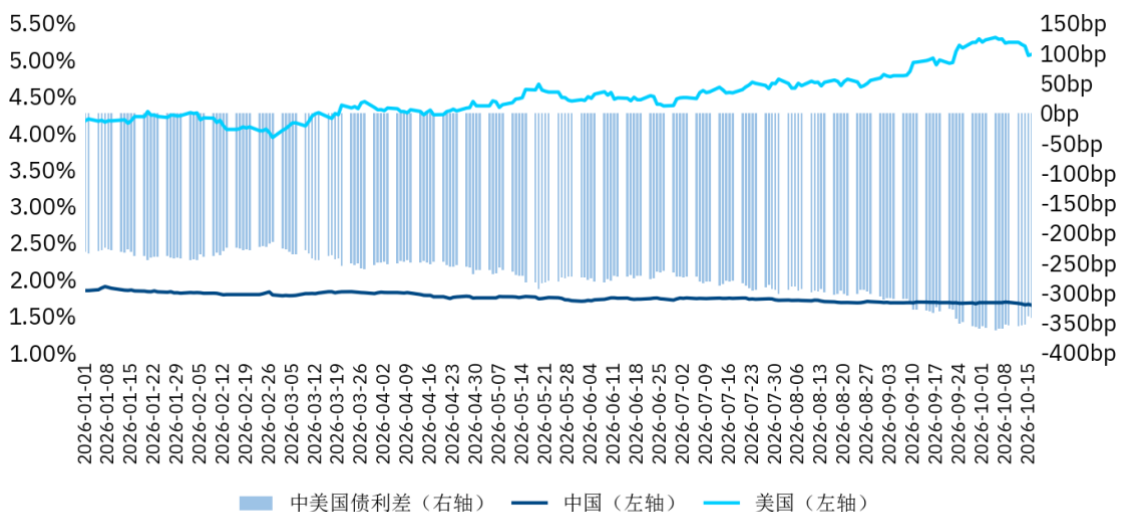
图2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至10月16日，中美10年期国债利差为-342.48bp，较前一周收窄16.36bp，较年初（1月1日）扩张110.51bp。

图3：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

投资关注：港交所拓展合格债券抵押品范围，提升市场资金使用效率

10月16日，香港交易所宣布，相关规则修订已获香港证监会批准，自2026年11月2日起，中国国债等合格债券将获接纳为香港期货结算公司及联交所期权结算所履行保证金要求的非现金抵押品。根据港交所此前公布的安排，相关资产包括经债券通“北向通”持有的中国国债及政策性银行债，以及中国财政部境外发行债券。

此项安排进一步拓展人民币债券在香港市场的用途，使合格债券除持有获取收益外，亦可用于满足衍生品交易的保证金要求。对于符合条件的市场参与者，这有助于增加抵押品选择、提高资产使用灵活性，并减少为满足保证金要求而额外调配现金的需要，从而提升资金使用效率。同时，债券投资与衍生品风险管理之间的联系进一步加强，有助于完善香港固定收益及人民币金融产品生态。

南向通可投资新债发行1笔，共计2.0亿美元

10月5日至10月16日，南向通可投资企业在境外市场新发行1只债券，合计约2.0亿美元。其中青岛国信发展（集团）有限责任公司为主要发行人，共计发行了14亿人民币债券。

表1：南向通可投资债券市场发行情况（20261005-20261016）

发行日	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)
2026/10/13	青岛国信发展（集团）有限责任公司	CNY	14	2.1	2029/10/13	3	城投	- /BBB+/BBB+	-/-/-

资料来源：万得，中诚信亚太整理

南向通可投资债券收益率涨跌情况

10月5日至10月16日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中邹城市利民建设发展集团有限公司境外债收益率变动最大。

表2：10月5日至10月16日南向通债券收益率涨幅最大的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)
ZCHLIM 7 ½ 10/22/26	邹城市利民建设发展集团有限公司	100.104	0.02	-28.835	3451.2
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	100.123	0.03	-4.665	1411.7
HZCONI 2.95 10/28/26	湖州市城市投资发展集团有限公司	99.917	0.03	7.123	1384.4
CDHIIN 2.7 10/28/26	成都高新投资集团有限公司	100.017	0.03	1.802	1247.3
FRESHK 4 ¼ 10/26/26	远东宏信有限公司	99.996	0.03	4.446	498.1
CCB Float 11/02/26	中国建设银行（新西兰）有限公司	100.018	0.05	3.564	266
CHCOMU 3.65 PERP	中交CCCCI Treasury有限公司	99.858	永续	5.329	214.9
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	88.96	2.14	16.243	199.2
XINAOG 4 ½ 05/17/27	新奥能源控股有限公司	99.85	0.58	6.171	195.5
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	86.044	3.07	16.427	181.1

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：中诚信亚太整理

10月5日至10月16日收益率跌幅最大的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3：10月5日至10月16日南向通债券收益率跌幅最大的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 12 09/26/27	一嗨租车服务有限公司	47.462	0.94	119.653	-536.4
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	45.607	3	54.673	-499.7
CONSON 7 10/25/26	海天BVI国际投资开发有限公司	100.245	0.02	-14.518	-331.3

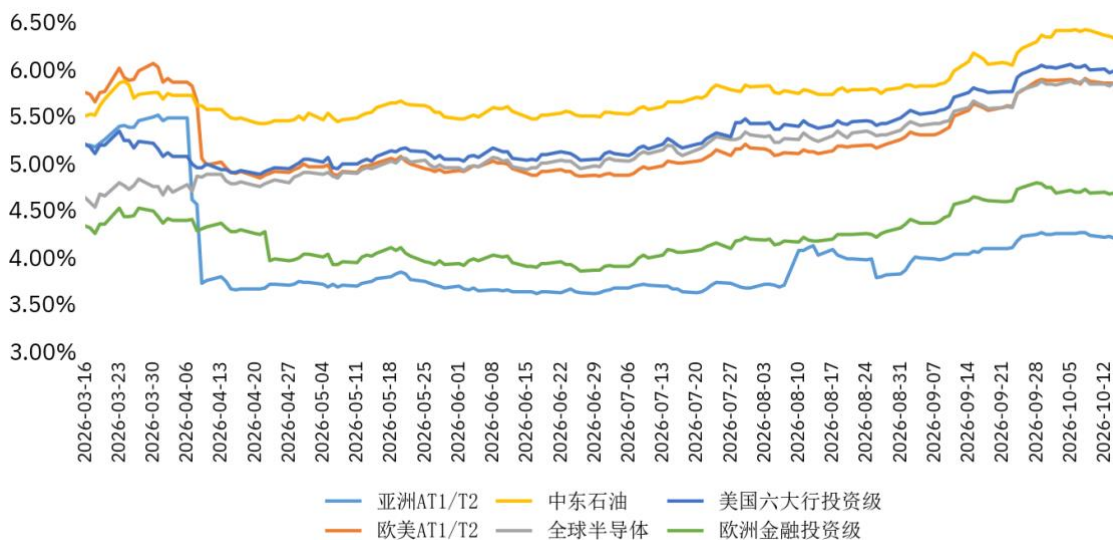
债券名称	主体名称	最新净价(美元)	剩余期限(年)	收益率(%)	变动(bp)
JXCCMZ 4 10/20/26	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	100.325	0.01	-24.687	-294.3
JNHITE 7.4 10/27/26	济高国际开曼投资发展有限公司	100.275	0.03	-8.762	-77.9
MGSLCI 4.7 03/02/29	洛阳盛世城市建设投资有限公司	102.437	2.38	3.612	-76.5
GDCOMM 2.358 01/25/27	Xin Yue Co Ltd	99.222	0.28	5.349	-44.7
CIXISO 5.8 12/21/26	慈溪国投海外发展有限公司	100.291	0.18	3.966	-39.1
AVIILC 6 % PERP	Soar Wind Ltd	100.138	永续	4.876	-37.2
POWINV 3 % 12/06/26	国家电投2016年美元债有限公司	99.831	0.14	5.161	-31.6

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：中诚信亚太整理

国际热门板块方面，截至10月16日，亚洲AT1/T2、欧美AT1/T2、中东石油、全球半导体、美国六大行投资级、欧洲金融投资级债券二级市场成交平均收益率分别为4.17%、5.84%、6.25%、5.79%、5.93%、4.66%，较前一周（10月2日）分别下降8bp、下降4bp、下降16bp、下降4bp、下降8bp、下降2bp。

图4：国际热门板块债券日成交平均收益率情况



资料来源：DMI，中诚信亚太整理

评级行动：评级机构对10家主体采取调级

10月6日，中诚信亚太首次授予双城（重庆）信用增进股份有限公司（“双城增进”）长期信用评级为A_g，评级展望为稳定。

10月9日，中诚信亚太首次授予中曼石油天然气集团股份有限公司（“中曼石油”）长期信用评级为BBB_g⁻，评级展望为稳定。

表4：中诚信亚太评级行动情况（20261005-20261016）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
10月6日	双城增进	A _g	评级反映了公司（1）作为首家跨区域增信机构的战略地位；（2）依托国有企业背景，资本充足；（3）业务规模不断扩大，盈利能力持续提升。然而，该评级关注到以下因素，包括公司（1）区域和客户集中度相对较高；（2）风险准备金覆盖率相对较低；（3）投资回报可能受市场和政策变化的影响。
10月9日	中曼石油	BBB _g ⁻	评级反映了公司（1）拥有一体化的油气业务模式，各业务板块之间形成协同效应；（2）油气产量持续增长，项目开发规划明确；（3）钻完井工程服务能力具备竞争力，支撑其海外业务拓展；（4）盈利能力稳健但有所回落。然而，该评级关注到以下因素包括公司（1）盈利易受全球经济环境及原油价格波动影响；（2）中东冲突带来的运营及地缘政治风险；（3）项目开发带来的较大资本支出压力；（4）债务负担上升。

资料来源：中诚信亚太

10月5日至10月16日，各大评级机构对9家主体的境外评级采取了正面评级行动，对1家主体的境外评级采取了负面评级行动。

表5：发行人评级行动情况（20261005-20261016）

	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		
上调	成都经开国投集团有限公司	城投	A-	稳定	2026/10/8	BBB+	稳定	2025/10/9	联合国国际	对龙泉驿区政府内部信用评估的上调
	济南天桥产业发展集团有限公司	城投	A-	稳定	2026/10/14	BBB+	稳定	2025/10/14	鹏元国际	天桥区政府整体信用状况增强
	上海浦东发展银行股份有限公司	金融	Baa2	正面	2026/10/15	Baa2	稳定	2026/6/5	穆迪	公司的个体信用状况持续改善，并将在未来12至18个月内得以延续
	上海浦东发展银行股份有限公司新加坡分行	金融	Baa2	正面	2026/10/15	Baa2	稳定	2026/6/5	穆迪	公司的个体信用状况持续改善，并将在未来12至18个月内得以延续
	上海浦东发展银行股份有限公司伦敦分行	金融	Baa2	正面	2026/10/15	Baa2	稳定	2026/6/5	穆迪	公司的个体信用状况持续改善，并将在未来12至18个月内得以延续
	上海浦东发展银行股份有限公司香港分行	金融	Baa2	正面	2026/10/15	Baa2	稳定	2026/6/5	穆迪	公司的个体信用状况持续改善，并将在未来12至18个月内得以延续
	兴业银行股份有限公司	金融	Baa2	正面	2026/10/15	Baa2	稳定	2025/12/17	穆迪	公司个体信用状况改善，未来12至18个月其信用基本面将进一步增强
	兴业银行股份有限公司香港分行	金融	Baa2	正面	2026/10/15	Baa2	稳定	2025/12/17	穆迪	公司个体信用状况改善，未来12至18个月其信用基本面将进一步增强
	新东方教育科技（集团）有限公司	科技	Baa2	稳定	2026/10/16	Baa3	正面	2026/3/13	穆迪	公司持续优于预期的运营和财务表现
下调	微博股份有限公司	科技	BBB	负面	2026/10/14	BBB	稳定	2026/2/6	惠誉	公司近期盈利能力将面临更大的压力

资料来源：各家评级机构，中诚信亚太整理

©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： +852-28607111
传真： +852-28680656