

2026年第37期
9月28日-10月9日

中资境外债新发行清淡；二级市场回报率下降

热点事件：中国9月官方制造业PMI重返扩张区间；美国9月非农就业新增人数不及预期

9月30日，中国公布9月官方制造业PMI为50.1%，较上月上升0.3个百分点，重返扩张区间。10月2日，美国公布9月季调后非农就业人口新增2.9万人，低于市场预期的8.4万人。

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10月9日，美元兑人民币中间价收于6.733，较上周五下降159.0bp。美元指数收于102.213，较上周五上升1.24%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。受通胀担忧及长期限溢价上升影响，美国国债收益率普遍上行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：由于国庆假期，中资境外债新发行清淡

9月28日至10月9日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计约11.3亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行9.9亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至10月9日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降10.0bp至0.38%，其中投资级债券回报率下降7.0bp至0.03%，高收益债券回报率下降48.0bp至2.99%。

评级行动：中诚信亚太授予2家主体信用评级

9月28日至10月9日，中诚信亚太授予2家主体信用评级，分别为双城(重庆)信用增进股份有限公司和中曼石油天然气集团股份有限公司。



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9月官方制造业PMI重返扩张区间；美国9月非农就业新增人数不及预期

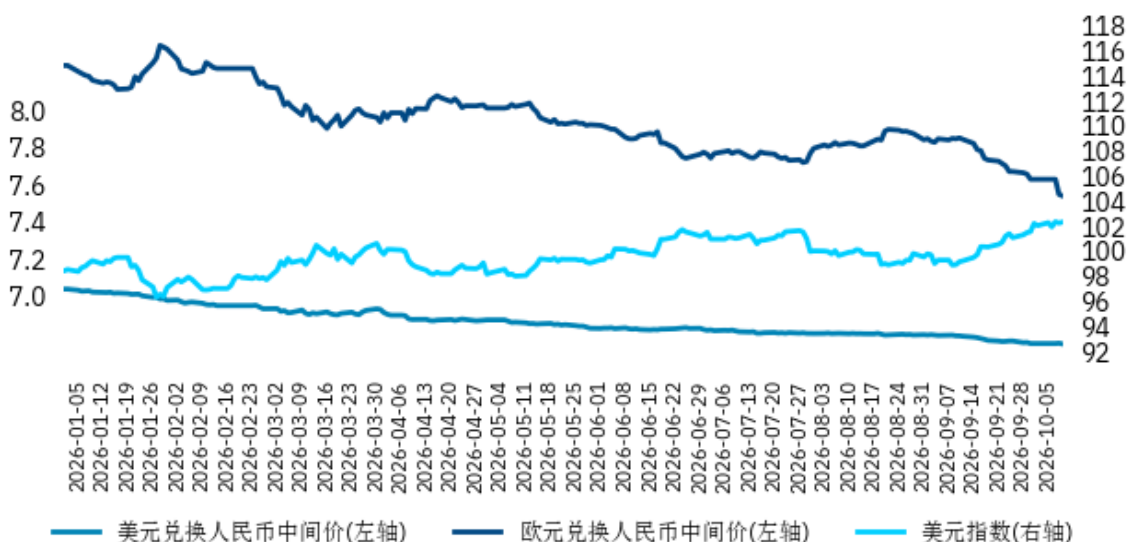
9月30日，中国公布9月官方制造业PMI为50.1%，较上月上升0.3个百分点，重返扩张区间。从分项数据看，生产指数为51.7%，较上月上升1.3个百分点；新订单指数为50.5%，较上月下降0.1个百分点，表明制造业生产活动有所加快，但需求端改善相对有限。分企业规模看，大型企业PMI为50.6%，中、小型企业PMI分别为49.7%和48.9%，中小企业景气度仍处于收缩区间。此外，从业人员指数为48.4%，仍低于临界点，反映制造业就业需求相对疲弱。整体来看，9月制造业景气度有所回升，但生产与需求表现存在差异，中小企业经营压力仍然较大，后续经济修复的持续性仍需观察。

10月2日，美国公布9月季调后非农就业人口新增2.9万人，低于市场预期的8.4万人；8月新增就业人数由此前公布的16.2万人下修至13.3万人。从行业表现看，医疗保健行业新增就业1.7万人，建筑业新增1.1万人，制造业新增0.9万人，而金融活动行业减少0.7万人。同期，美国失业率由前值4.1%升至4.2%，平均时薪环比增长0.1%，同比增长3.0%，显示劳动力市场有所降温，薪资增长压力亦有所缓和。整体来看，非农就业增长明显低于预期，叠加前值下修，进一步强化了市场对美国经济增长动能放缓的担忧，并可能推动市场下调对美联储未来利率路径的预期。若宽松预期升温，美国国债收益率或面临下行压力，美元走势及全球风险资产定价也可能受到影响，但实际市场反应仍取决于后续通胀数据及美联储政策表态。

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10月9日，美元兑人民币中间价收于6.733，较上周五下降159.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.5323，较上周五下降1308.0bp。美元指数收于102.213，较上周五上升1.24%。

图1：人民币汇率情况

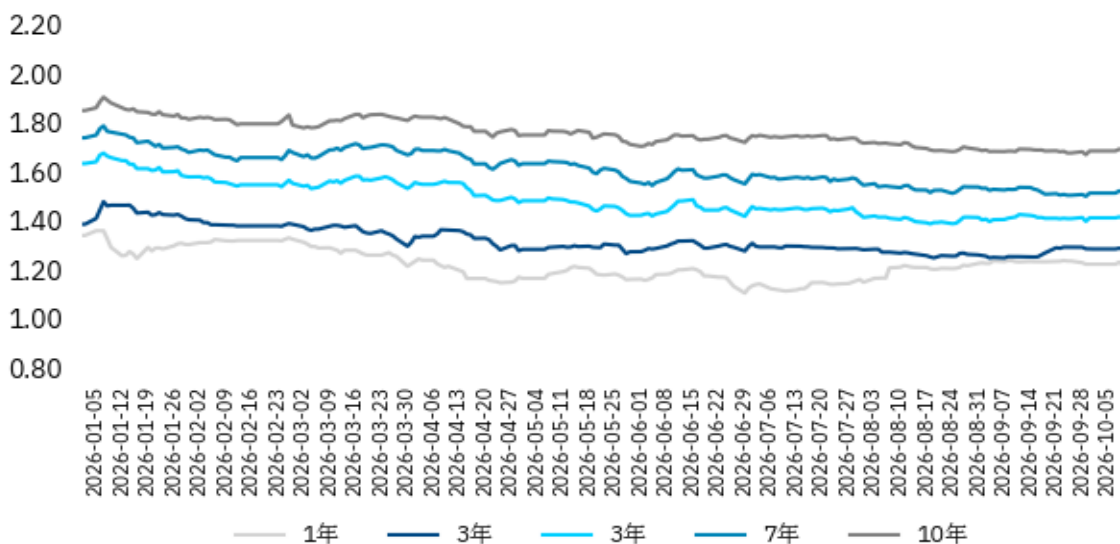


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至10月9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1.2172%、1.2816%、1.4089%、1.5135%和1.6864%。与上周五相比，1年期下降1.55bp、3年期下降0.77bp、5年期上升0.31bp、7年期上升1.23bp和10年期上升1.26bp。

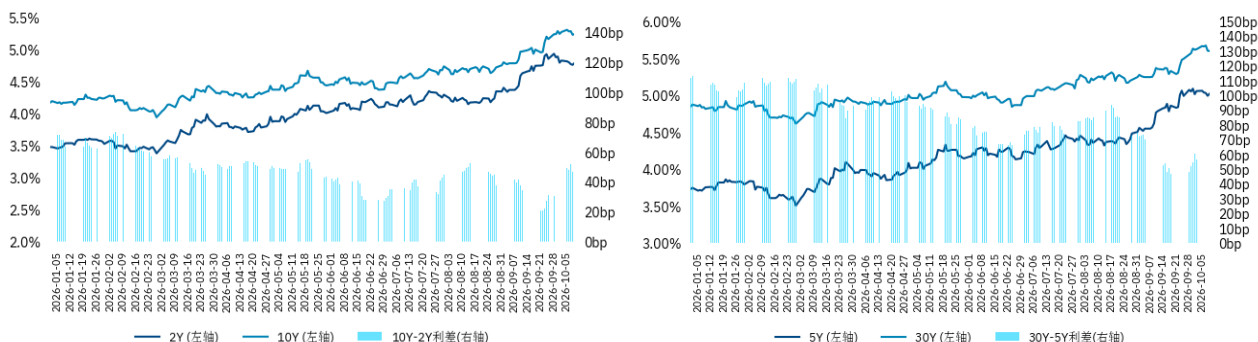
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受通胀担忧及长期限溢价上升影响，美国国债收益率普遍上行。截至10月9日，2年期、5年期、10年期和30年期国债收益率分别为4.7869%、5.0157%、5.2378%和5.5956%，与上周五相比，2年期下降6.47bp、5年期上升2.82bp、10年期上升7.74bp和30年期上升10.51bp。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14.21bp至45.09bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大7.69bp至57.99bp。

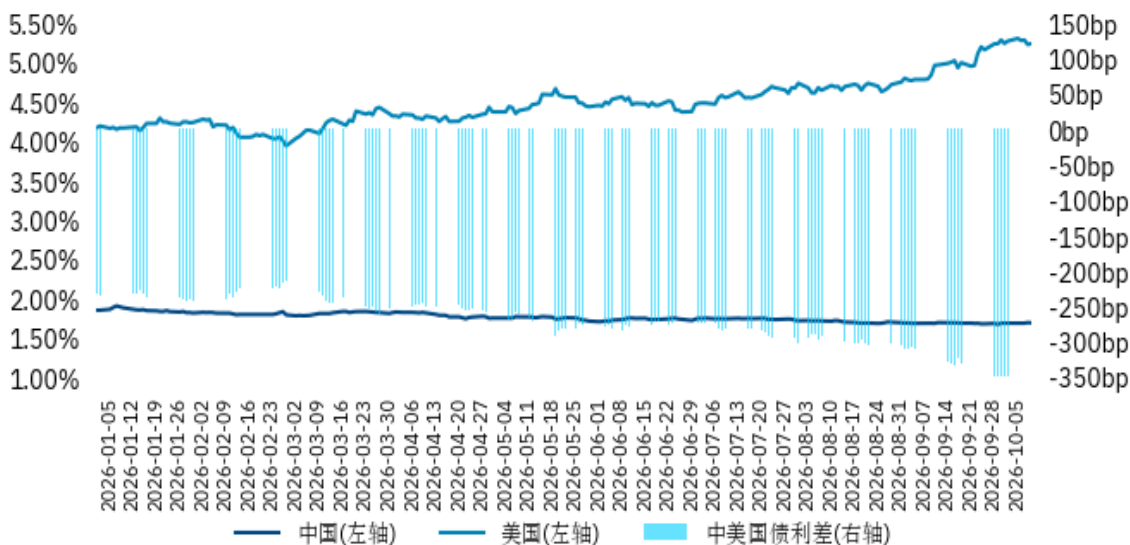
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至10月9日，中美10年期国债利差为-355.1bp，较上周五缩小6.5bp，较年初扩大123.2bp。

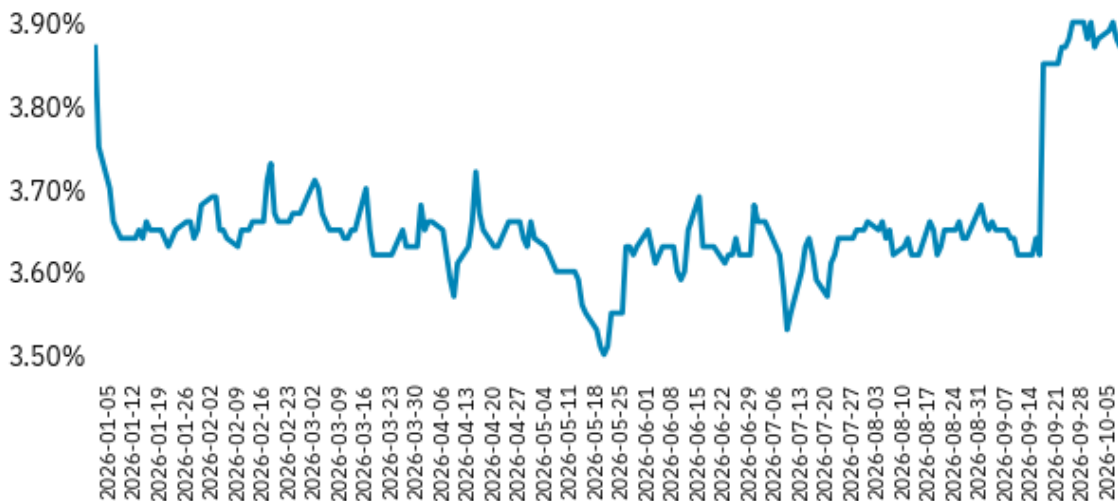
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至10月9日，美元基准利率SOFR（担保隔夜融资利率）为3.87%，较上周五下降3.0bp，较年初持平。

图5：美元基准利率SOFR情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：由于国庆假期，中资境外债新发行清淡

9月28日至10月9日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计约11.3亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行9.9亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20260928-20261009）

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)
2026-09-28	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.7	1.72	2027-01-06	92D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-09-28	中信证券国际有限公司	CNY	7.0	0.0	2031-09-25	4.96	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-09-28	中信证券国际有限公司	CNY	34.0	2.01	2029-10-09	3	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-09-28	中信证券国际有限公司	CNY	6.0	2.0	2030-10-16	4	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-09-28	招银国际金融有限公司	HKD	1.5	3.1	2026-12-04	60D	金融	A3/A/-	-/-/-
2026-09-28	天风国际证券集团有限公司	USD	0.27	4.8	2027-03-24	175D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-09-28	天风国际证券集团有限公司	HKD	0.1	0.0	2027-09-27	360D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-09-29	青岛国信发展(集团)有限责任公司	CNY	14.0	2.1	2029-10-13	3	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-09-30	中信银行(国际)有限公司	CNY	2.3	1.62	2027-01-14	92D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-10-02	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	4.7	2027-04-06	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-02	广发控股(香港)有限公司	USD	0.05	4.7	2027-03-31	174D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-06	交银国际控股有限公司	USD	0.03	4.15	2026-11-10	32D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-10-07	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.5	1.81	2027-04-13	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-07	广发控股(香港)有限公司	HKD	1.0	3.58	2027-04-07	176D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-
2026-10-08	西安经发控股(集团)有限责任公司	CNY	10.0	3.5	2029-10-13	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-09	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.6	1.81	2027-04-14	180D	金融	-/BBB+/BBB	-/-/-

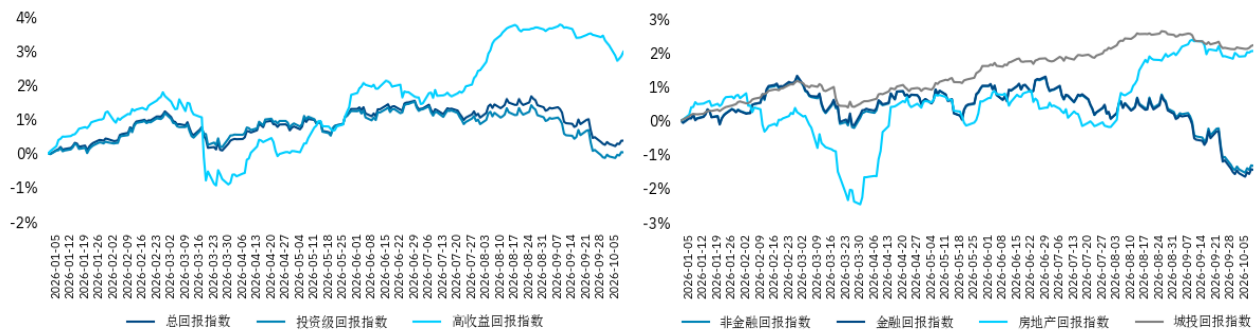
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至10月9日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降10.0bp至0.38%，其中投资级债券回报率下降7.0bp至0.03%，高收益债券回报率下降48.0bp至2.99%。按行业来看，非金融回报率为-1.33%，较上周五下降27.0bp。金融回报率为-1.45%，较上周五下降28.0bp。房地产回报率为2.06%，较上周五上升15.0bp。城投回报率为2.23%，较上周五上升8.0bp。

¹回报率以2026年1月1日为基数计算

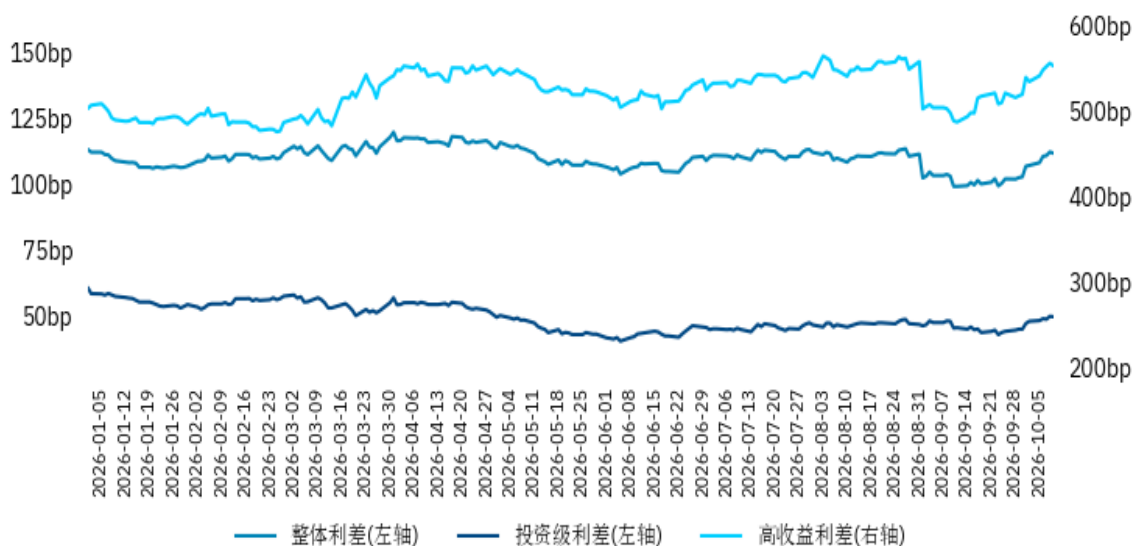
图6: Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源: 中诚信亚太

截至10月9日, 中资美元债的利差较上周五扩大9.8bp至111.36bp, 其中投资级债券利差扩大5.6bp至49.33bp, 高收益债券利差扩大32.0bp至552.42bp。

图7: Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



资料来源: 中诚信亚太

9月28日至10月9日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中, 中升集团控股有限公司收益率变动最大。

表2: 9月28日至10月9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)
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	91.935	1.304	12.925	249.2
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	99.968	永续	4.807	171.8
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	90.624	2.151	15.176	112.6
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	88.121	3.088	15.438	77.1

LNGFOR 3 % 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	97.318	0.504	9.01	67.6
LNGFOR 4 ½ 01/16/28	龙湖集团控股有限公司	93.937	1.266	9.735	64.9
PXCONS 6 ½ 01/13/28	萍乡市城市建设投资集团有限公司	101.732	1.258	5.047	54.1
GDCOMM 2.358 01/25/27	广东省交通集团有限公司	99.261	0.29	5.003	51.2
FUTLAN 11.88 06/26/28	新城发展控股有限公司	99.186	1.71	13.065	48.2
CFAMCI 4 % 11/22/26	中国中信金融资产资产管理股份有限公司	100.044	0.115	4.372	45.2

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2家主体信用评级

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3：中诚信亚太评级行动情况（20260928-20261009）

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

9月28日至10月9日，各大评级机构对9家中资发行人采取了正面评级行动，对1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（20260928-20261009）

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	正面	2026/9/28	B1	稳定	2026/2/26	穆迪	公司订单增长强劲、客户结构优化、长期盈利可见性提升
	梅花生物科技集团股份有限公司	科技	Baa2	稳定	2026/9/28	Baa3	正面	2025/10/30	穆迪	公司已证明自身有能力在大宗商品价格波动中保持稳健的财务状况
	国泰君安国际控股有限公司	金融	Baa1	稳定	2026/9/29	Baa2	信用观察	2026/8/12	穆迪	公司在必要时获得中国政府支持的可能性有所上升
	中国国际金融股份有限公司	金融	A3	稳定	2026/9/29	Baa1	稳定	2025/11/21	穆迪	公司在中国金融体系中的重要性日益提升
	中国国际金融(国际)有限公司	金融	A3	稳定	2026/9/29	Baa1	稳定	2025/11/21	穆迪	公司在中国金融体系中的重要性日益提升
	国泰海通证券股份有限公司	金融	A3	稳定	2026/9/29	Baa1	稳定	2025/9/23	穆迪	公司在必要时获得中国政府支持的可能性有所上升
	中信证券股份有限公司	金融	A3	稳定	2026/9/29	Baa1	稳定	2025/3/6	穆迪	公司在必要时获得中国政府支持的可能性有所上升
	招商局港口控股有限公司	公用事业	A3	稳定	2026/9/30	Baa1	稳定	2024/2/1	穆迪	公司的独立信用状况将在未来三年内保持强劲
	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
下调	温氏食品集团股份有限公司	日常消费品	BB	负面	2026/9/30	BB	稳定	2026/3/2	惠誉	行业下行周期持续时间超预期，加大了公司EBITDA和自由现金流生成能力的不确定性

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： +852-28607111
传真： +852-28680656