

2026年第38期 10月12日-10月16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；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%，创2022年3月以来最大涨幅。

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10月16日，美元兑人民币中间价收于6.722，较上周五下降110.0bp。美元指数收于101.837，较上周五下降0.38%。

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。受避险情绪升温影响，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

10月12日至10月16日，中资企业在境外市场新发行50只债券，合计约104.21亿美元，较上周上升5638.27%。其中，腾讯控股有限公司为主要发行人，共发行54.52亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至10月16日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升34.0bp至0.72%，其中投资级债券回报率上升38.0bp至0.41%，高收益债券回报率下降13.0bp至2.86%。

评级行动：各大评级机构对9家中资发行人采取评级行动

10月12日至10月16日，各大评级机构对8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。



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%

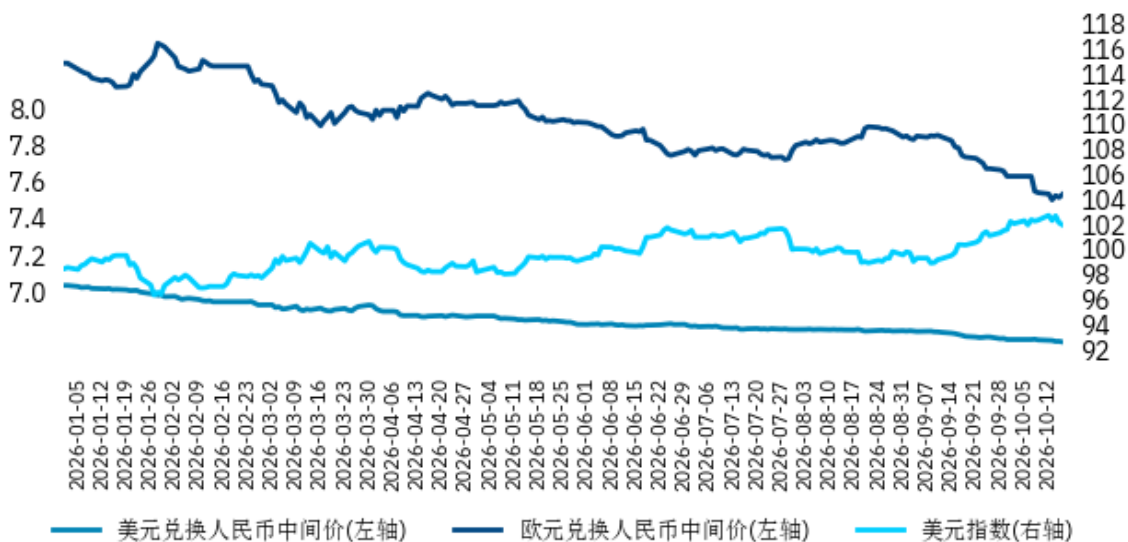
10月14日，中国公布9月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨5.0%，较前值3.8%扩大1.2个百分点，反映工业品价格回升势头有所增强。从价格变动的驱动因素看，上游原材料及工业品价格上涨是推动PPI回升的重要因素，显示工业领域供需格局有所改善。不过，生产端价格上涨尚不意味着整体需求全面复苏，若终端消费及投资需求改善有限，上游价格上涨可能通过成本传导挤压中下游企业利润空间，行业间盈利表现也可能进一步分化。整体来看，PPI回升有助于改善部分上游行业的收入及盈利预期，但后续仍需关注价格上涨能否向中下游传导，以及内需恢复能否为工业品价格提供持续支撑。

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。

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10月16日，美元兑人民币中间价收于6.722，较上周五下降110.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.5228，较上周五下降95.0bp。美元指数收于101.837，较上周五下降0.38%。

图1：人民币汇率情况

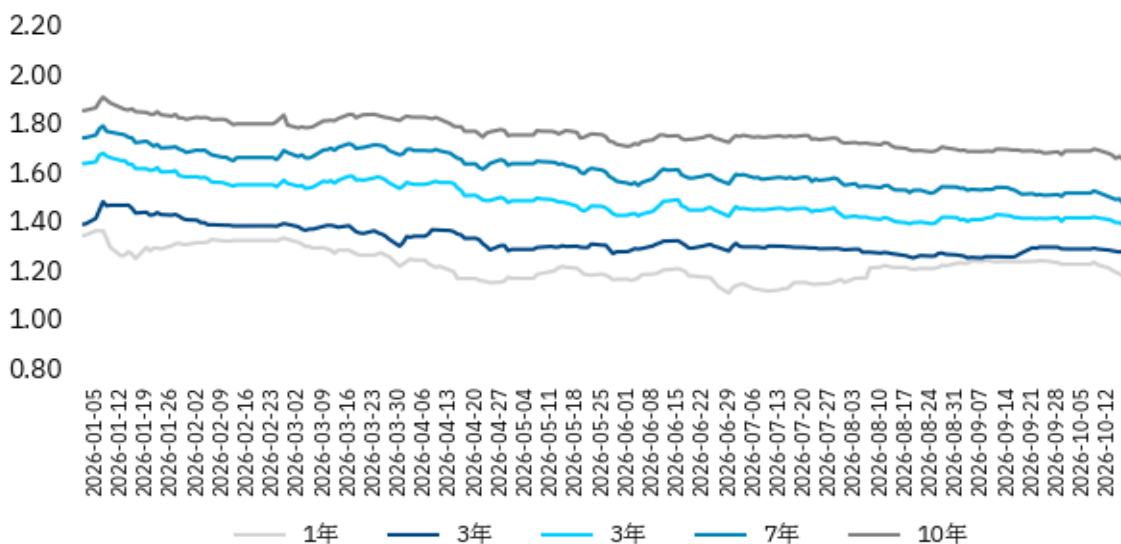


资料来源：中诚信亚太

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%和1.6480%。较上周五分别下降4.69bp、0.87bp、2.74bp、4.35bp和3.84bp。

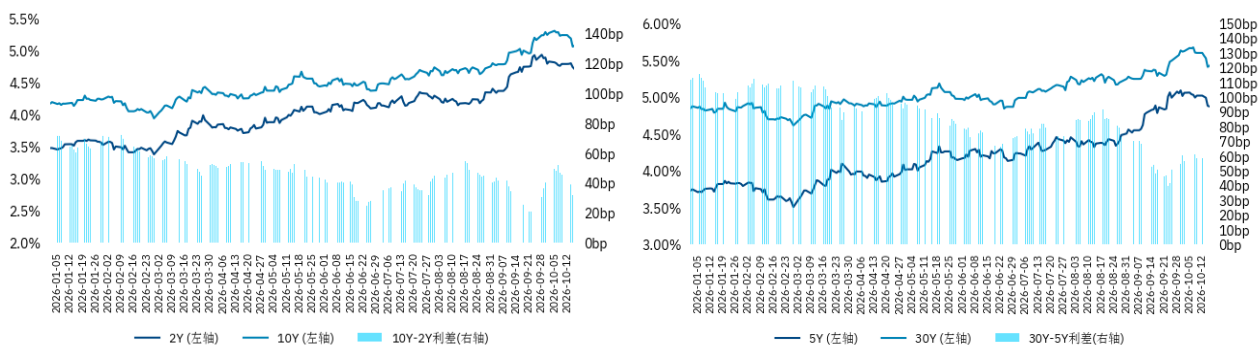
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

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%和5.4209%，较上周五分别下降7.86bp、14.74bp、16.50bp和17.47bp。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8.64bp至36.45bp，5年期和30年期国债利差较上周五缩小2.73bp至55.26bp。

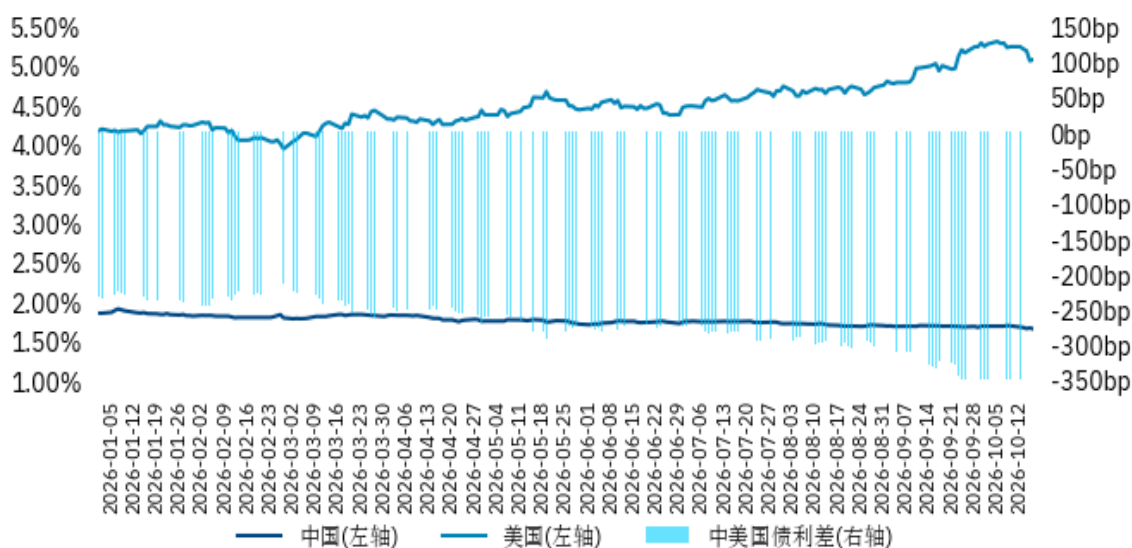
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至10月16日，中美10年期国债利差为-342.5bp，较上周五缩小12.7bp，较年初扩大110.5bp。

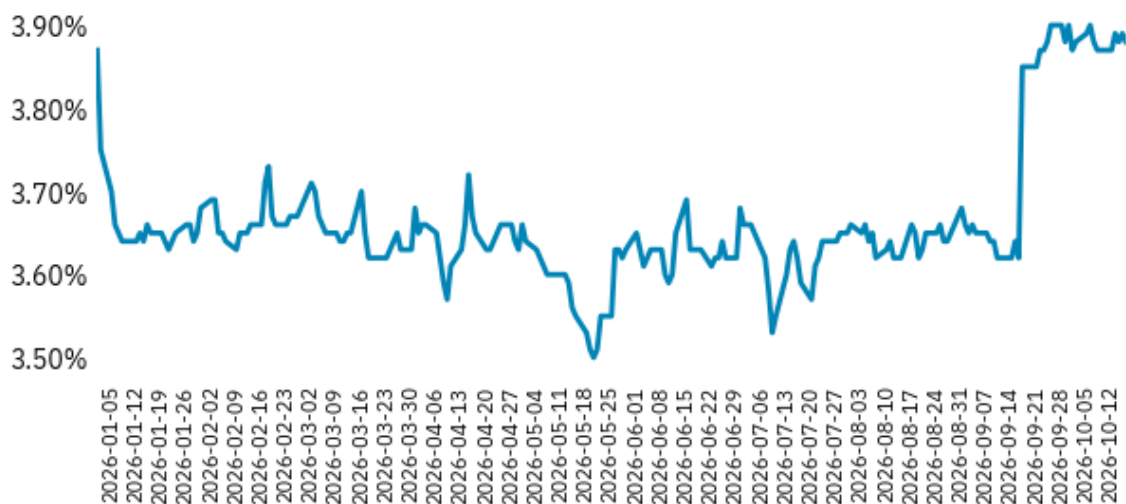
图4：中美10年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至10月16日，美元基准利率SOFR（担保隔夜融资利率）为3.88%，较上周五上升1.0bp，较年初上升1.0bp。

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：中资境外债新发行增加

10月12日至10月16日，中资企业在境外市场新发行50只债券，合计约104.21亿美元，较上周上升5638.27%。其中，腾讯控股有限公司为主要发行人，共发行54.52亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20261012-20261016）

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)
2026-10-12	建银国际(控股)有限公司	CNY	0.7	1.72	2027-01-20	92D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-10-12	重庆新双圈城市建设开发有限公司	CNY	1.824	2.1	2029-10-20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-12	重庆新双圈城市建设开发有限公司	CNY	1.824	2.1	2029-10-20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-12	重庆新双圈城市建设开发有限公司	CNY	1.824	2.1	2029-10-20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-12	中信证券国际有限公司	CNY	12.0	2.1	2030-10-22	4	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-12	招银国际金融有限公司	HKD	0.49	0	2026-12-14	61D	金融	A3/A/-	-/-/-
2026-10-12	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.75	2027-04-13	180D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-10-13	中国农业银行股份有限公司 澳门分行	USD	5.0	SOFR +38	2029-10-21	3	银行	A1/-/-	A1/-/-
2026-10-13	中国农业银行股份有限公司 澳门分行	USD	2.4	SOFR +41	2031-10-21	5	银行	A1/-/-	A1/-/-
2026-10-13	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	CNY	0.8	3.7	2029-10-16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-13	中信银行(国际)有限公司	CNY	8.0	1.6	2027-02-26	123D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-10-13	中信证券国际有限公司	USD	0.057	0	2027-01-21	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-13	华鲁控股集团有限公司	CNY	20.2	1.74	2029-10-21	3	金融	A3/-/A-	A3/-/A-
2026-10-13	湖州市城市投资发展集团有限公司	CNY	12.1	1.99	2029-10-21	3	城投	-/-/BBB	-/-/-
2026-10-13	申万宏源(香港)有限公司	HKD	1.0	3.4	2027-01-20	92D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2026-10-13	腾讯控股有限公司	USD	13.0	6.1	2036-10-21	10	通讯	A1/A+/A	A1/A+/-
2026-10-13	腾讯控股有限公司	CNY	60.0	3	2056-10-21	30	通讯	A1/A+/A	A1/A+/-
2026-10-13	腾讯控股有限公司	USD	5.0	6.75	2046-10-21	20	通讯	A1/A+/A	A1/A+/-
2026-10-13	腾讯控股有限公司	CNY	200.0	2.4	2036-10-21	10	通讯	A1/A+/A	A1/A+/-
2026-10-14	上银国际有限公司	HKD	9.1	3.25	2027-01-15	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-10-14	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.595	0	2031-03-31	4.44	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-10-14	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.265	0	2031-03-31	4.44	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-10-14	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2027-01-22	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-14	中信证券国际有限公司	USD	0.216	0	2026-11-27	38D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-14	国泰君安国际控股有限公司	CNY	10.0	0	2028-10-16	1.99	金融	Baa1/BBB+/ -	-/-/-
2026-10-14	中国工商银行股份有限公司 伦敦分行	CNY	10.0	1.6	2029-10-26	3	银行	A1/-/-	-/-/-

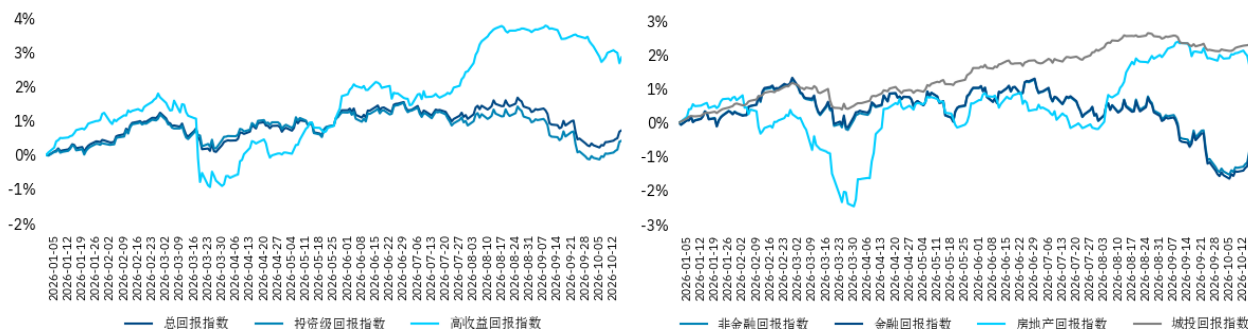
2026-10-14	兴业银行股份有限公司香港分行	CNY	6.6	1.575	2027-10-21	1	银行	Baa2/-/-	-/-/-
2026-10-14	兴业银行股份有限公司香港分行	CNY	6.6	1.575	2027-10-22	1	银行	Baa2/-/-	-/-/-
2026-10-15	中国银行股份有限公司迪拜分行	CNY	20.0	1.6	2028-10-23	2	银行	A1/-/-	A1/A/A
2026-10-15	上银国际有限公司	USD	1.2	4.4	2027-04-16	182D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-10-15	中国信达(香港)控股有限公司	USD	4.0	SOFR+87	2030-04-22	3.5	金融	Baa2/BBB+/A-	-/BBB+/-
2026-10-15	中国信达(香港)控股有限公司	HKD	25.0	4.75	2029-04-22	2.5	金融	Baa2/BBB+/A-	-/BBB+/-
2026-10-15	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.369	0	2028-11-20	2.08	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-10-15	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.691	0	2029-08-23	2.84	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-10-15	中信证券国际有限公司	CNY	0.46	0	2030-06-24	3.67	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-15	国泰君安国际控股有限公司	CNY	10.0	0	2028-10-17	1.99	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-10-15	国泰君安国际控股有限公司	CNY	10.0	0	2028-10-20	1.98	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-10-15	国泰君安国际控股有限公司	CNY	5.0	1.75	2027-01-26	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-10-15	海南天然橡胶产业集团股份有限公司	USD	0.65	7.95	NaT	永续	原材料	-/-/BBB+	-/-/BBB-
2026-10-15	菏泽城投控股集团有限公司	CNY	6.67	3.7	2029-10-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-15	绍兴上虞城市发展集团有限公司	CNY	12.9	2.1	2029-10-23	3	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2026-10-15	泰州国控投资集团有限公司	CNY	9.93	2.9	2029-10-21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-10-16	交银国际控股有限公司	USD	0.04	4.19	2026-12-09	48D	金融	Baa1/-/A	-/-/-
2026-10-16	中信建投(国际)金融控股有限公司	CNY	0.368	0	2028-11-20	2.08	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-10-16	中信证券国际有限公司	CNY	7.0	0	2031-10-17	4.99	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-16	中信证券国际有限公司	USD	0.2	0	2027-01-27	92D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-10-16	国泰君安国际控股有限公司	CNY	10.0	0	2028-10-18	1.99	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2026-10-16	国家电网国际发展有限公司	AUD	5.0	5.628	2031-10-23	5	公用事业	A1/A+/A	A1/A+/A
2026-10-16	岳阳市城市建设投资集团有限公司	CNY	2.0	2.5	2031-10-26	5	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2026-10-16	岳阳市城市建设投资集团有限公司	CNY	11.3	2.5	2031-10-26	5	城投	-/-/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10月16日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升34.0bp至0.72%，其中投资级债券回报率上升38.0bp至0.41%，高收益债券回报率下降13.0bp至2.86%。按行业来看，非金融回报率为-0.83%，较上周五上升51.0bp。金融回报率为-0.91%，较上周五上升53.0bp。房地产回报率为1.71%，较上周五下降35.0bp。城投回报率为2.37%，较上周五上升14.0bp。

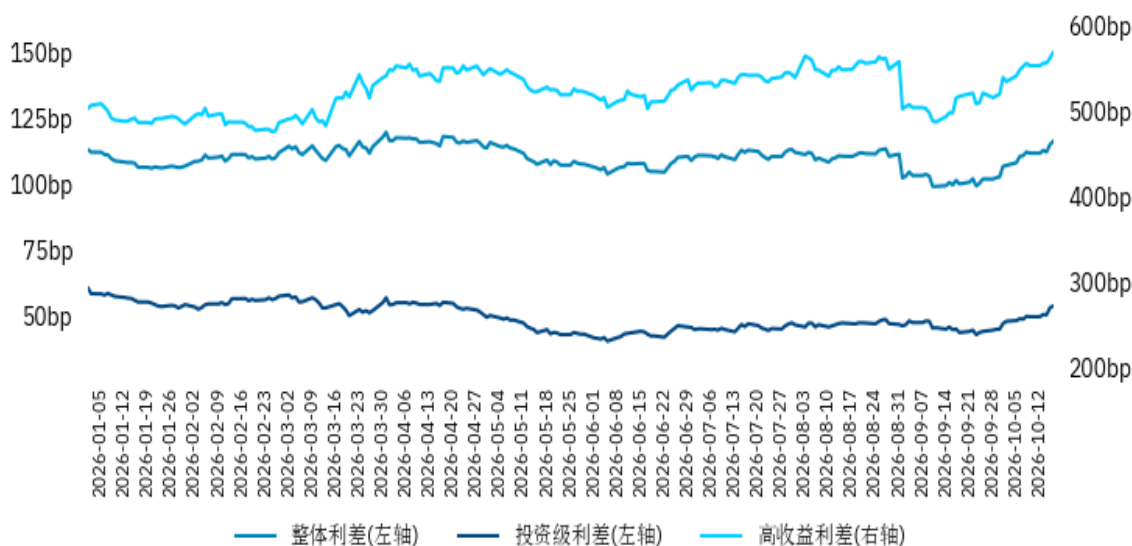
图6：Markit iBoxx中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至10月16日，中资美元债的利差较上周五扩大4.5bp至115.86bp，其中投资级债券利差扩大4.0bp至53.35bp，高收益债券利差扩大15.3bp至567.77bp。

图7：Bloomberg Barclays中资美元债利差情况



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

10月12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，中国交通建设股份有限公司收益率变动最大。

表2：10月12日至10月16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)
CHCOMU 3.65 PERP	中国交通建设股份有限公司	99.858	永续	5.329	212.8
XINAOG 4 % 05/17/27	新奥能源控股有限公司	99.85	0.58	6.171	195.5
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	47.462	0.94	119.653	182.1
WESCHI 10 ½ 11/11/29	中国西部水泥有限公司	86.044	3.07	16.427	90
WESCHI 9.9 12/04/28	中国西部水泥有限公司	88.96	2.13	16.243	85.9
LNGFOR 3 % 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	97.047	0.48	9.839	80.3
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	91.414	1.28	13.514	65.3
CHIBIC 6 ½ 05/30/27	赤壁城市发展集团有限公司	102.579	0.61	2.184	49.5
HNYUZI 5.9 06/20/27	中原豫资投资控股集团有限公司	100.562	0.67	5.016	46.2
ZOUCAO 6.98 01/14/27	邹城市城资控股集团有限公司	100.14	0.24	6.247	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：各大评级机构对9家中资发行人采取评级行动

10月12日至10月16日，各大评级机构对8家中资发行人采取了正面评级行动，并对1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（20261012-20261016）

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		
境外评级：										
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：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