分析周期

2026.10.01-2026.10.31

2026 年 10 月债券市场分析报告

技术研究部
邮箱：research@dagongcredit.com

摘要

信用债发行

10 月，信用债发行 1,824 只，同比、环比分别下降 4.3%、8.3%；发行规模 18,586 亿元，同比增长 9.7%、环比回落 4.1%；平均发行利率进一步下探，当月信用债加权平均发行利率 1.69%，环比 9 月下行 3.6bp，较年初累计下降 28bp，较去年同期下行 38bp。

违约与评级调整

- **违约**：10 月无企业主体首次违约，无企业主体首次展期。
- **评级上调**：10 月，级别上调方面，监测到 1 家企业主体级别被国内评级机构上调；展望上调方面，未监测到企业评级展望被国内评级机构上调。
- **评级下调：**10 月，级别下调方面，监测到 1 家企业主体级别被国内评级机构下调；展望下调方面，未监测到企业评级展望被国内评级机构下调。

列入观察名单：10 月，未监测到企业主体被国内评级机构列入观察名单。

债市展望

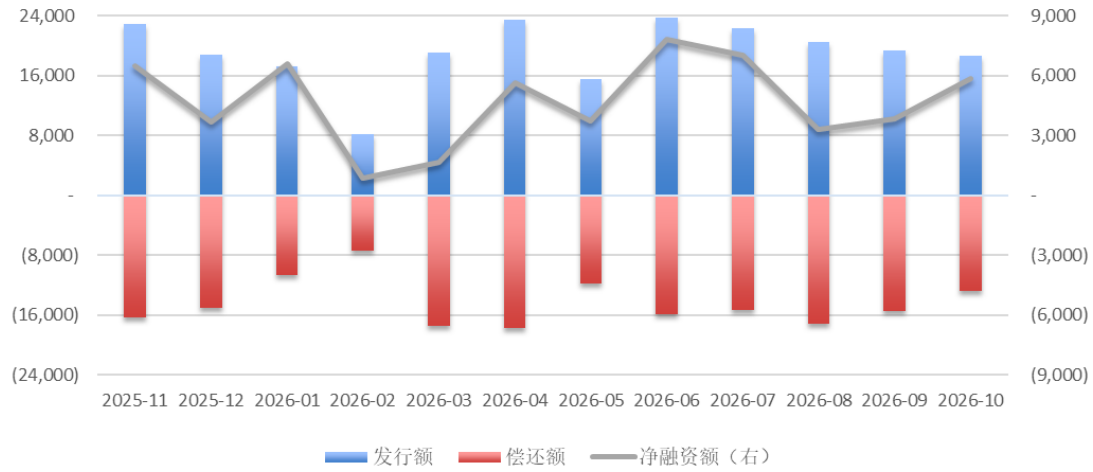
年内信用债到期规模约 2.8 万亿元，结合四季度融资节奏与政策安排，预计 11-12 月信用债整体发行规模同比或将小幅回落，结构上产业债仍是融资增量主力；发行利率低位运行趋势有望延续。

一、信用债发行

（一）信用债发行规模季节性回落，净融资延续回升态势，发行利率继续下探

10 月，信用债发行 1,824 只，同比、环比分别下降 4.3%、8.3%；发行规模 18,586 亿元，同比增长 9.7%、环比回落 4.1%。当月净融资 5,820 亿元，同比、环比分别增加 2,579 亿元、1,986 亿元，信用债净融资延续 9 月回升态势。

图 1 信用债发行与净融资情况（单位：亿元）



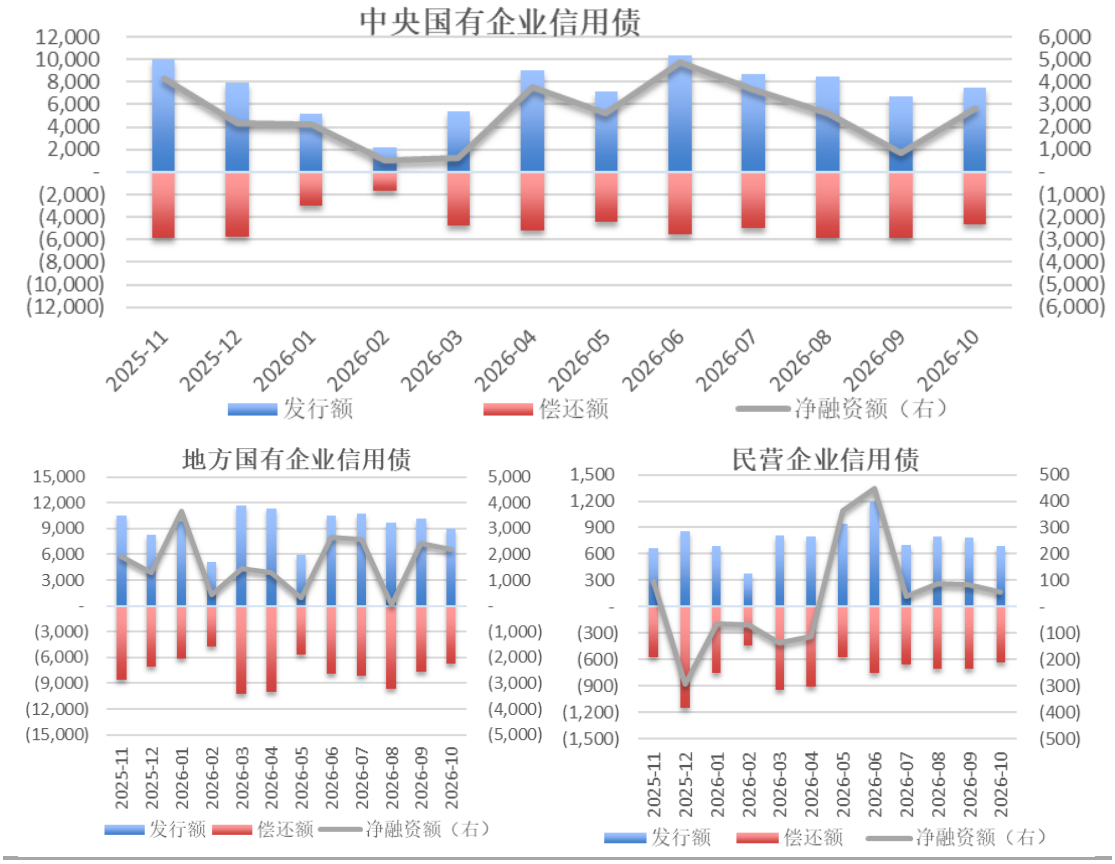
数据来源：Wind，大公国际整理

企业性质方面，中央国有企业发行信用债 443 只，同比减少 7.1%；发行规模 7,451 亿元，同比增长 18.4%，净融资 2,837 亿元，较 2025 年同期增加 1,360 亿元，是当月信用债净融资的核心支撑。

地方国有企业发行信用债 1,144 只，同比下降 2.7%；发行规模 8,933 亿元，同比增长 1.4%，净融资 2,175 亿元，较 2025 年同期增加 853 亿元；偿还规模同比下降 9.7%，到期偿付压力持续缓释。

民营企业发行信用债 120 只，同比减少 4 只；发行规模 693 亿元，同比增长 18.6%，净融资 55 亿元，较 2025 年同期减少 81 亿元。尽管发行规模实现较快同比增长，但受到期偿还规模大幅抬升拖累，当月净融资额同比有所回落。

图 2 各性质企业信用债发行与净融资情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

分券种看，10 月金融债、公司债和中期票据发行规模居前，分别发行 5,420 亿元、3,908 亿元和 3,879 亿元，三类券种发行规模合计占当月信用债发行规模的 71.1%。其中，金融债发行规模居首位，同比增长 62.5%，增量主要集中在二永债以及商金债的整体大幅放量，两种债券当月发行规模同比高增 3.2 倍、8.1 倍。公司债发行规模同比下降 1.2%，总体保持平稳，净融资 2,004 亿元。中期票据发行规模同比增长 2.0%，与前 9 个月累计同比下降 15.1%的收缩态势相比，10 月已出现边际企稳迹象，前期中央国有企业中票大幅收缩的拖累效应有所缓和。此外，短期融资券发行 2,943 亿元，同比下降 15.1%、净融资延续上月融出状态；资产支持证券发行规模同比下降 3.4%；当月城投发行的定向融资工具 446 亿元，同比增长 39.8%。

表 1 2026 年 10 月信用债各券种发行情况（单位：只、亿元）

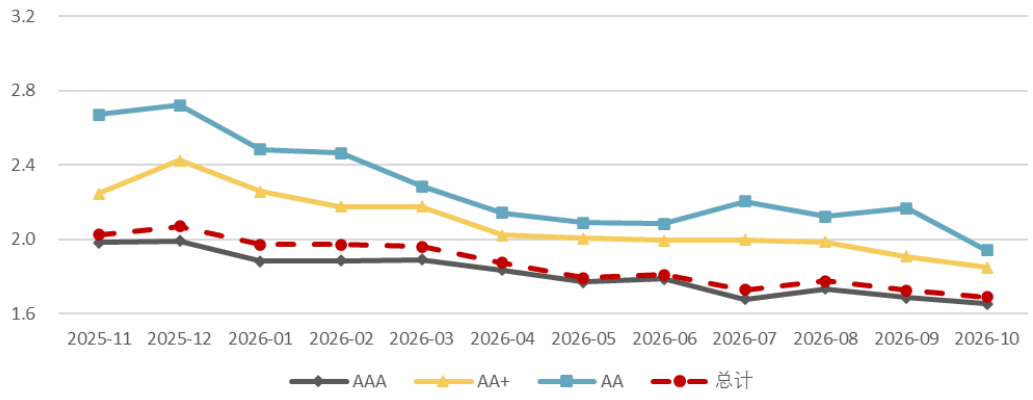
券种	发行只数	发行只数同比	发行规模	发行规模同比	净融资额
中期票据	470	18.39%	3,878.71	2.04%	1,924.31
资产支持证券	462	2.67%	1,770.63	-3.36%	117.03
公司债	451	-12.09%	3,908.47	-1.15%	2,004.46
短期融资券	229	-30.61%	2,943.20	-15.12%	-354.81
金融债	108	-18.80%	5,420.10	62.49%	2,583.40
定向工具	95	28.38%	490.06	23.91%	124.75
其他[1]	9	12.50%	174.66	14.32%	-579.19
总计	**1,824**	**-4.25%**	**18,585.83**	**9.72%**	**5,819.94**

数据来源：Wind，大公国际整理

发行成本方面，年内信用债发行利率保持低位，10 月进一步下探。当月信用债加权平均发行利率为 1.69%，环比下行 3.6bp，较年初累计下降约 28bp，较去年同期大幅下行 38bp，再创年内低位。

分主体等级看，10 月 AAA 级、AA+级和 AA 级主体加权平均发行利率分别为 1.65%、1.85%和 1.94%，环比分别下行 3.4bp、5.9bp、22.5bp，同比分别下行 34.9bp、58.2bp、77.7bp。分主要券种和期限看，10 月 1 年期短期融资券 AAA 级、AA+级和 AA 级平均发行利率分别为 1.45%、1.87%、1.88%；3 年期公司债上述等级分别为 1.62%、1.79%、1.76%，5 年期分别为 1.74%、1.92%、2.10%；中期票据 3 年期分别为 1.62%、1.81%、1.70%，5 年期分别为 1.75%、1.86%、2.03%。

图 3 信用债平均发行利率（单位：%）



数据来源：Wind，大公国际整理

（二）产业债发行规模平稳增长、净融资边际提升

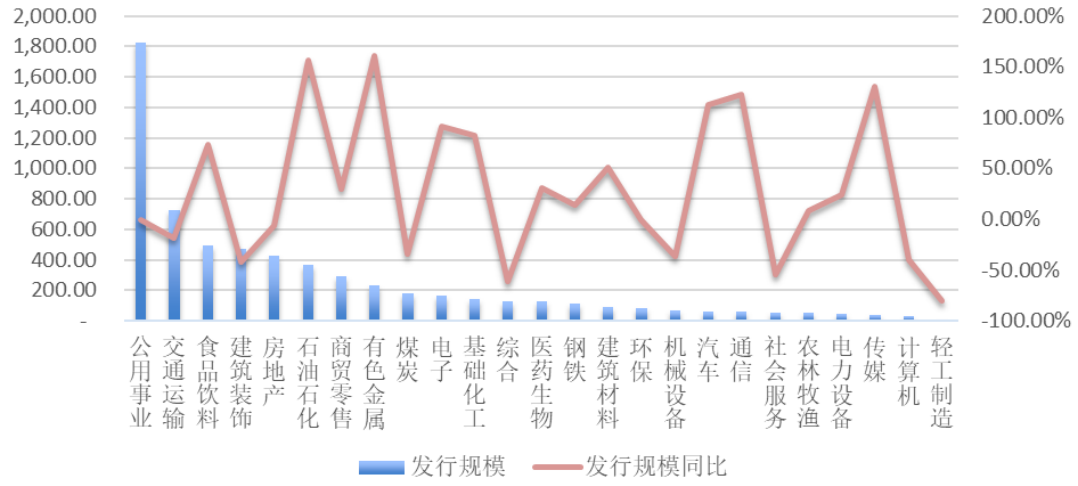
10 月，产业债[2]发行 627 只，环比减少 1.9%、同比增加 3%；发行规模 6,736 亿元，环比、同比分别增加 16.7%、3.5%；净融资 2,354 亿元，在 9 月短暂转负

[1] 其他包含可交换债、可转债、政府支持机构债、国际机构债、企业债和项目收益票据。
[2] 产业债统计口径为除城投和金融行业以外的实体产业主体所发行债券。

（净融出 204 亿元）后快速回升转正，同比增加 28.5%。

从行业来看，10 月石油石化、有色金属、基础化工、医药生物、食品饮料、商贸零售、电子等行业发行规模同比保持较大幅度增长，增幅在 29%-161%之间。交通运输、建筑装饰等基建链主体发债规模有所回落，当月分别发行 723 亿元、473 亿元，同比减少 18.9%、42.5%。房地产当月发行 424 亿元，同比减少 6.1%。净融资方面，10 月公用事业、食品饮料、石油石化、房地产、基础化工、医药生物等行业融资边际回升。其中，公用事业净融资 800 亿元，环比增加 665 亿元；食品饮料由上月的净融出 491 亿元转为当月净融入 462 亿元，石油石化、房地产分别净融入 239 亿元、159 亿元，均较 9 月有明显提升。

图 4 2026 年 10 月产业债细分行业发行规模及同比变化（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

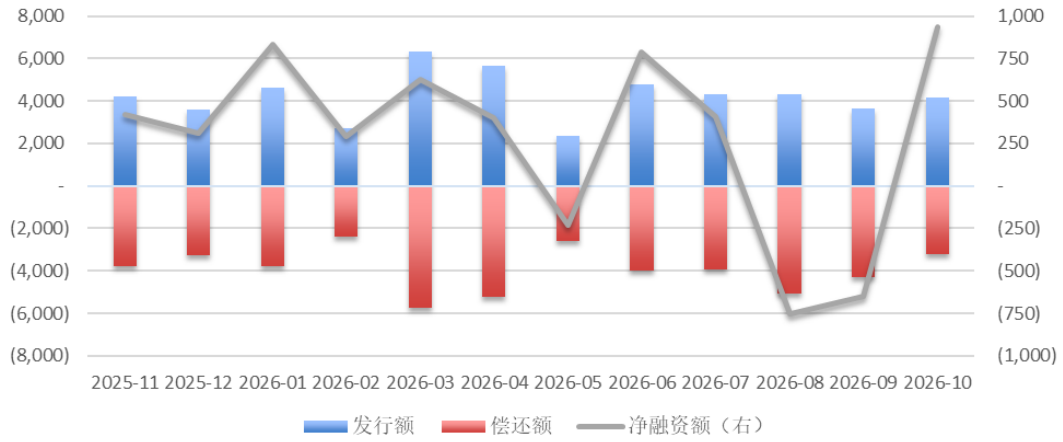
（三）城投债发行规模同环比均实现增长，净融资结束此前净偿还态势

10 月，城投债[3]发行 596 只，同比减少 8.7%、环比增长 8%；发行规模 4,159 亿元，同比、环比分别增长 1.2%、14.3%；净融资 935 亿元，结束此前连续两个月净偿还态势。

从区域来看，发行区域分化特征仍在。其中，江苏单月发行 846 亿元，同比增长 6.3%，发行规模继续居首位。浙江、广东、重庆、安徽放量增长，其中浙江、广东分别发行 550 亿元、266 亿元，同比增长 18.4%、51.1%，增速在重点区域中居前。山东、四川、江西、湖南、福建发行同比下滑。其中，山东发行 478 亿元，同比下降 6.2%，净融资 124 亿元，净融规模在前十省份中处于较高水平；四川 211 亿元，同比下降 9.2%，发行节奏边际转弱；湖南、福建发行规模同比下滑 17.2%、30.1%。

[3] 筛选标准为 YY 口径城投债。

图 5 城投债发行与净融资情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

表 2 2026 年 10 月城投债分区域发行情况（单位：只、亿元）

区域	发行只数	发行只数同比	发行规模	发行规模同比	净融资额
江苏省	148	-6.33%	846.01	6.30%	86.39
浙江省	77	16.67%	550.07	18.41%	58.49
山东省	54	-29.87%	477.78	-6.17%	124.35
四川省	33	0.00%	210.92	-9.24%	80.76
广东省	32	39.13%	266.30	51.05%	160.46
江西省	26	-16.13%	195.27	-7.21%	78.66
安徽省	25	0.00%	151.77	9.48%	42.07
湖南省	22	-18.52%	148.12	-17.19%	5.51
福建省	22	-26.67%	122.80	-30.06%	33.30
重庆	20	33.33%	125.34	46.94%	13.04
其他	137	-18.45%	1,064.69	-6.74%	251.69
总计	**596**	**-8.73%**	**4,159.07**	**1.23%**	**934.71**

数据来源：Wind，大公国际整理

期限方面，10 月城投债发行期限拉长特征未能延续，短端占比边际提升。1 年及以下品种占比 9.3%，环比上升 5 个百分点；1-3（含）年期以及 3-5（含）年期占比均有下降，分别占比 32.4%、48.6%，环比均减少 4 个百分点；5-10（含）年期占比基本持平；10 年以上品种占比 2.7%，环比提升 2 个百分点。

表 3 城投债各期限[4]发行规模占比情况（单位：%）

发行期限	2026 年 10 月	2026 年 9 月	2025 年 10 月	2026 年 10 月变化情况	
				环比	同比
1 年及以下	9.32%	4.33%	25.58%	4.99%	-16.26%
1-3（含）年	32.42%	36.22%	41.27%	-3.79%	-8.84%
3-5（含）年	48.62%	52.29%	31.13%	-3.67%	17.48%
5-10（含）年	6.93%	6.31%	2.02%	0.62%	4.91%
10 年以上	2.71%	0.86%	0.00%	1.85%	2.71%

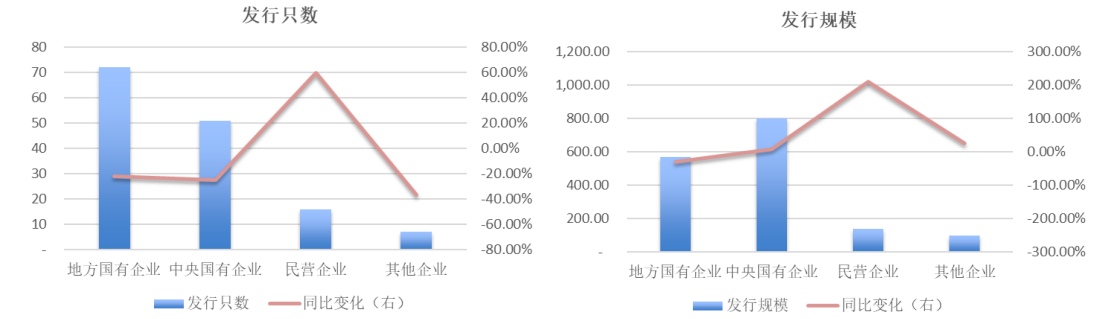
数据来源：Wind，大公国际整理

（四）科技创新债发行节奏放缓，绿色债券延续强劲增长趋势

10 月，科技创新类债券（以下简称“科创债”）发行 146 只、发行规模 1,607 亿元，同比分别下降 19.3%、4.5%。从年内发行情况看，前 10 个月科创债累计发行 1,526 只，发行规模 15,824 亿元，同比分别减少 4.9%、9.2%；其中，交易所、银行间市场分别发行 8,738 亿元、7,086 亿元，同比分别增长 8.7%、减少 24.5%。

从发行主体性质来看，国有企业当月发行 123 只，发行规模 1,369 亿元。其中，中央国有企业发行 51 只、规模 801 亿元，发行规模同比增长 7.8%；地方国有企业发行 72 只、规模 568 亿元，发行规模同比下降 30.4%，缩量主要集中在银行间市场。民营企业当月发行 16 只、规模 140 亿元，发行只数同比增长 6 只，发行规模同比增长 2.1 倍，且发行全部集中于银行间市场，政策支持效果凸显。

图 6 2026 年 10 月各性质企业科技创新类债券[5]发行情况（单位：只、亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

绿色债券方面，10 月国内债券市场贴标绿色债券发行 46 只，发行规模 528 亿元，发行规模同比增长 28.3%。其中，碳中和债券发行 10 只、规模 138 亿元；纯绿色债券发行 36 只、规模 390 亿元。券种方面，绿色资产支持证券延续强劲增长趋势，当月发行 267 亿元，同比增长 75.6%；年内累计发行 2,129 亿元，同比增长 98.1%，其中绿色资产支持专项计划扩容最为显著，同比增长 1.2 倍，绿

[4] 此处各期限城投债统计剔除发行期限含选择权的债券。
[5] 科技创新类债券统计口径包含“科技板”正式推出前交易所市场科技创新公司债券、银行间市场科创票据以及“科技板”正式推出后交易所市场及银行间市场科技创新债券。

色 ABN 以及绿色信贷 ABS 也有不同幅度增长，同比增幅分别为 58.4%、103.2%。当月绿色金融债发行 50 亿元，未能延续三季度发行放量节奏，环比大幅回落（9 月为 934 亿元）；当月仅成都银行、柳州银行两家机构发行。

二、违约与评级调整

（一）违约方面，10 月无企业主体首次违约，无企业主体首次展期

从首次发生违约的主体来看，本月内无新增企业违约且无首次违约债券。从发生展期的情况来看，本月内无新增企业首次展期且无首次展期债券。

（二）评级上调方面，10 月监测到 1 家企业主体级别被国内评级机构上调

级别调高[6]方面，10 月，监测到 1 家企业主体级别被国内评级机构上调，共计上调 1 次，属交通运输行业。

展望调高方面，10 月，未监测到企业评级展望被国内评级机构上调。

（三）评级下调方面，10 月监测到 1 家企业主体级别被国内评级机构下调

级别调低方面，10 月，监测到 1 家企业主体级别被国内评级机构下调，共计下调 1 次，属综合行业。

展望调低方面，10 月，未监测到企业评级展望被国内评级机构下调。

（四）列入观察名单方面，10 月未监测到企业主体被国内评级机构列入观察名单

10 月，未监测到企业主体被国内评级机构列入观察名单[7]。

三、债市展望

信用债发行方面，年内信用债到期规模约 2.8 万亿元，结合四季度融资节奏以及政策安排，预计 11-12 月信用债整体发行规模同比或将小幅回落。其中，产业债仍是融资增量主力；11 月为年内实物投资工作量高峰，产业债发行增长具备支撑，12 月预计将边际走弱，行业与主体资质分化进一步加剧。科创债方面，交易所科创债供给有望延续增长，优质民企、强科技属性主体的科创债发行韧性较强；城投债方面，受化债持续推进、新增融资约束等因素影响，供给总量预计维持低位，区域分化格局延续，市场偏好或将向经济财政实力较强的省级及重点

[6] 本文统计评级调整优先于展望调整，若同一发行人同时发生评级调整与展望调整，优先计入评级调整，不重复计入；评级展望下调部分，信用观察调整不计入展望下调范畴。数据来源：预警通、DM、Wind。
[7] 若企业发生级别调整且同时被列入观察名单，优先计入级别调整，不重复计入。

地市平台倾斜。

信用债发行利率方面，展望 11—12 月，适度宽松货币政策取向延续、流动性保持合理充裕，叠加资金利率换锚后中枢下移，信用债发行利率仍具低位运行基础。结构上，高等级品种利率已处历史低位，进一步下行空间有限，但弱区域、弱资质主体信用基本面修复不均衡，利率低位运行阶段信用分化或将加剧。

附表

附表 1 2026 年 10 月主体评级上调情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日[8]	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	上次展望	行业
1	南京公路发展(集团)有限公司	上海新世纪	2026/2/12	AAA	稳定	2025/7/24	AA+	稳定	交通运输

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

附表 2 2026 年 10 月主体评级下调情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	上次展望	行业
1	广元市投资发展集团有限公司	安融信评	2026/5/22	AA-	稳定	2024/3/8	AA	稳定	综合

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

[8] 评级调整系根据公开信息筛选统计。因公开信息获取存在时滞，部分事项的评级日期为报告出具日期，相关更新事项于本统计周期内获取并纳入本期统计，下同。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。