

9月两个期限 LPR 报价维持不变；资金面转松，债市有所回暖

【内容摘要】 9月22日，央行重启14天期逆回购操作，资金面继续转松；债市有所回暖；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率均保持不变。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【何立峰：中美双方应以两国元首通话重要共识为引领，推动双边经贸关系稳定健康可持续发展】 国务院副总理何立峰9月22日下午在人民大会堂会见美国国会众议员代表团史密斯一行。何立峰表示，9月19日，习近平主席与特朗普总统通话，达成重要共识，为下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。中美双方拥有广阔的合作空间和广泛的共同利益，希望美方同中方按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则坦诚沟通、增信释疑，推动中美经贸关系稳定、健康、可持续发展。希望美国国会议员积极搭建沟通渠道，加强对话交流，为两国共同发展发挥积极作用。

【9月两个期限 LPR 报价维持不变】 贷款市场报价利率（LPR）连续4个月按兵不动。9月22日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率（LPR）为：1年期 LPR 为 3.00%，5年期以上 LPR 为 3.50%，均较上月保持不变。LPR 保持不变符合市场预期。9月以来，作为政策利率的央行7天期逆回购利率保持稳定，意味着当月 LPR 报价的定价基础没有发生变化，已在很大程度上预示9月 LPR 报价会保持不动。

【国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会】 9月22日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。央行行长潘功胜介绍，截至今年6月末，我国银行业总资产近470万亿元，位居世界第一；股票、债券市场规模位居世界第二；外汇储备规模连续20年位居世界第一。潘功胜表示，“十四五”期间我国金融风险整体可控，金融体系稳健运行，为经济高质量发展提供有力支持；“十四五”期间，在金融支持房地产风险化解方面，优化调整首付比、房贷利率等多项政策，并降低存量房贷利率，每年可为超过5000万户家庭减少利息支出约3000亿元；化解融资平台债务风险方面严肃财经纪律，到今年6月

末，融资平台数量较 2023 年 3 月下降 60%，金融债务规模下降超 50%。

【财政部党组：统筹做好隐性债务置换、融资平台改革转型、违规举债查处问责等工作】9 月 22 日，中共财政部党组发布关于二十届中央第三轮巡视整改进展情况的通报。下一步，将更好统筹发展和安全，有效防范化解财政风险。指导地方落实一系列增量化债支持政策，统筹做好隐性债务置换、融资平台改革转型、违规举债查处问责等工作。进一步强化专项债券全流程管理。督促地方始终把“三保”摆在优先位置，兜牢基层“三保”底线。充分研判、妥善应对影响财政收支的各种因素，确保预算平衡和财政平稳运行。

【证监会党委：统筹做好地方融资平台、房企债券风险化解与合理融资支持】9 月 22 日，中国证监会证券监督管理委员会委员会发布关于二十届中央第三轮巡视整改进展情况的通报。通报提到，稳妥有序做好重点领域风险防范化解。统筹做好地方融资平台、房企债券风险化解与合理融资支持。加强涉地方交易场所清理整治。扎实推进关键信息基础设施升级改造，健全证券期货交易结算系统常态化压力测试机制，组织开展全行业网络和信息安全专项检查与应急演练。

(二) 国际要闻

【三位美联储官员泼降息冷水：进一步行动空间有限，今年没理由再降】9 月 22 日，今年拥有美联储货币政策委员会 FOMC 会议投票权的圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，他支持上周降息，但预计进一步宽松的空间有限，如果不让政策变得过于宽松的话。穆萨莱姆强调，尽管劳动力市场的下行风险有所上升，但他仍然担心通胀可能持续高于美联储 2% 的目标。他指出，股市繁荣和低信贷利差继续支撑经济，在此背景下政策制定者应谨慎行动。2027 年拥有 FOMC 投票权的亚特兰大联储主席博斯蒂克同日表示，由于担心通胀，他目前认为今年没有理由进一步降息。此后，2026 年有 FOMC 会议投票权的克利夫兰联储主席哈玛克也表达了对通胀的担忧，称非常担心通胀，必须谨慎宽松，以免导致经济过热。三名官员的共同观点反映了美联储内部对通胀风险的持续关注。虽然劳动力市场的风险有所上升，但长期高于目标的通胀仍是这些决策者的主要担忧。这一立场可能影响美联储今年剩余两次会议的利率政策走向。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格下跌】9 月 22 日，WTI 10 月原油期货收跌 0.06%，报 62.64 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 0.16%，报 66.57 美元/桶；COMEX 12 月

黄金期货收涨 1.87%，报 3775.1 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 3.77%至 2.808 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

9月22日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2405亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量2405亿元，中标量2405亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。当日有2800亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2605亿元。

（二）资金利率

9月22日，央行重启14天期逆回购操作保障跨季，资金面继续回暖，主要回购利率延续下行。当日DR001下行3.67bp至1.428%，DR007下行2.08bp至1.489%。

类别	名称	当日:%	较前一交易日变动:bp
质押式回购加权利率	R001	1.475	-2.44
	R007	1.526	1.02
	DR001	1.428	-3.67
	DR007	1.489	-2.08
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.427	-3.40
	Shibor:1W	1.466	-2.20
	Shibor:2W	1.675	2.80
	Shibor:1M	1.550	0.30
	Shibor:3M	1.562	0.00
	Shibor:6M	1.630	-0.20
	Shibor:9M	1.663	0.00
	Shibor:1Y	1.673	0.00
回购定盘利率	FR001	1.500	-2.00
	FR007	1.530	1.00
	FR014	1.700	5.00

数据来源：Wind，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

9月22日，央行重启14天期逆回购，资金面转松，债市因此有所回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行0.75bp至1.7875%，10年期国开债活跃券250215收益率下行1.00bp至1.9280%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3850	-0.50
	3Y	250010	1.4200	-1.50
	5Y	250014	1.6000	-0.50
	7Y	250018	1.7750	-1.25
	10Y	250011	1.7875	-0.75
	30Y	2500002	2.0830	-0.90
国开债	1Y	250206	1.5575	-0.05
	3Y	180210	1.7050	-0.50
	5Y	250208	1.7725	-0.75
	7Y	220215	1.9075	-0.75
	10Y	250215	1.9280	-1.00

数据来源：Wind，东方金诚

2. 债券招标情况

名称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	中标收益率	全场倍数	边际倍数
25农发贴现08(增3)	91D	20	1.4326	2.56	1.21
25农发23(增4)	3Y	120	1.6884	3.25	3.65
25农发15(增17)	5Y	90	1.7677	4.11	2.1
25国开11(增4)	1Y	60	1.5594	2.14	1.27
25国开14(增28)	3Y	50	1.7729	3.31	7.14

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月22日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“16龙湖04”跌超12%；“H1阳城01”涨超1592%。

2. 信用债事件

- **中国奥园**：公司公告境外债务重组进展，根据持有期信托契约条款可分配信托资产的最迟日期，持有期延长三个月至12月22日。
- **新密财源投资集团**：上交所披露，对新密财源投资集团予以书面警示，涉“24新密01”募资违规使用。
- **佳兆业集团**：公司公告，香港高等法院已颁令撤销清盘呈请。
- **河南太龙药业**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25太龙SCP001(科创债)”。
- **澳博控股**：穆迪确认澳博控股“Ba3”公司家族评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **中装建设**：中证鹏元将深圳中装建设主体及“中装转2”信用等级下调至CC。
- **东风汽车集团**：公司公告，“25东风K1”、“25东风K3”持有人会议未通过债务承继安排议案。
- **金科股份**：深交所披露，对金科股份下发监管函，2025年半年度业绩预告信息披露不准确。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】9月22日，A股缩量整固，科创50维持局部强势，GPU、消费电子领涨，旅游、航运、免税领跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.22%、0.67%、0.55%，全天成交额2.14万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，电子涨超3%，计算机涨超1%；下跌行业中，社会服务跌逾2%，美容护理、商贸零售、食品饮料、建筑装饰跌逾1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】9月22日，转债市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.43%、0.43%、0.40%。当日，转债市场成交额821.55亿元，较前一交易日缩量80.83亿元。转债市场个券多数下跌，433支转债中，95支收涨，325支下跌，13支持平。当日上涨个券中，福新转债涨超14%，立讯转债、东杰转债涨超10%；下跌个券中，博瑞转债跌逾14%，豪美转债、振华转债跌逾6%。

当日前五大涨幅个券				当日前五大跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
福新转债	14.20	9.99	基础化工	博瑞转债	-14.52	-13.15	医药生物
立讯转债	10.77	10.00	电子	豪美转债	-6.64	-5.64	有色金属
东杰转债	10.00	10.23	机械设备	振华转债	-6.10	-3.79	基础化工
福立转债	9.19	12.27	电子	利民转债	-5.31	-3.71	基础化工
领益转债	7.77	9.12	电子	安克转债	-5.28	-7.96	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月22日, 富仕转债公告即将满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

9月22日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期美债收益率上行4bp至3.61%, 10年期美债收益率上行1bp至4.14%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.61	4.00
3Y	3.59	3.00
5Y	3.71	3.00
7Y	3.90	2.00
10Y	4.15	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月22日, 2/10年期美债收益率利差收窄3bp至54bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至106bp。

9月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.37%。

2. 欧债市场

9月22日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率均保持不变。其中, 德国10年期国债收益率保持在2.75%不变, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率均保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.75	0.00
	法国	3.56	0.00
	意大利	3.57	0.00
	西班牙	3.20	0.00
	英国	4.71	0.00

数据来源：英为财经，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至9月22日收盘）

类别	日变动 (%)	信用主体	债券代码	债券余额 (亿美元)	到期日	收益率 (%)	月变动 (%)
单日涨幅 前10	3.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-0.9	-6.8
	1.5	禹洲集团	YUZHOU 8 % 01/23/22	0.1	2022-1-23	105.5	-1.5
	1.3	雅居乐集团	AGILE 5 ¾ 01/02/25	5.0	2025-1-2	85.8	-18.1
	1.2	时代中国控股	TPHL 6 ¾ 07/08/25	5.5	2025-7-8	154.7	-2.9
	1.2	合景泰富集团	KWGPRO 5.95 08/10/25	3.0	2025-8-10	141.2	-12.1
	1.1	财星BVI有限公司	FOSUNI 6.85 07/02/24	6.0	2024-7-2	17.6	0.3
	1.0	宝龙地产	PWRLNG 7 ½ 01/15/24	2.5	2024-1-15	520.4	-6.1
	1.0	融创中国	SHGUOH 3.15 08/27/25	4.0	2025-8-27	6.1	1.2
	0.9	合景泰富集团	KWGPRO 6 01/14/24	7.9	2024-1-14	518.3	-28.8
	0.9	阳光开曼投资有限公司	YANGOG 12 ½ 02/20/22	1.1	2022-2-20	482.4	0.0
单日跌幅 前10	-3.8	雅居乐集团	AGILE 7 % PERP	5.0	永续债	54.6	-11.8
	-4.0	蔚来汽车	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-28.2	-9.9
	-5.5	路劲地产海外金融 2016(A)有限	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	5.1	-5.7
	-6.0	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	541.5	-2.0
	-14.7	诺熙资本有限公司	HKJHCC 4.575 04/20/20	2.2	2020-4-20	43.4	-21.3
	-20.4	诺熙资本有限公司	HKJHCC 4.7 01/24/21	1.5	2021-1-24	44.6	-20.9
	-21.0	诺熙资本有限公司	HKJHCC 5.35 01/24/23	3.0	2023-1-24	50.7	-20.8
	-36.6	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 % 06/24/21	1.1	2021-6-24	140.5	-46.7
	-36.6	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7.45 10/16/22	1.3	2022-10-16	132.9	-47.0
	-40.5	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 ½ 01/28/22	1.5	2022-1-28	133.8	-46.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理