

## 中国对稀土、超硬材料、锂电池等相关物项实施出口管制；债市延续暖势

**【内容摘要】**10月9日，资金面较为宽松；债市延续暖势；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【中国对稀土、超硬材料、锂电池等相关物项实施出口管制】**10月9日，商务部发布了两项关于加强稀土相关物项出口管制的公告，分别对境外相关稀土物项、稀土相关技术实施出口管制，并将反无人机技术公司等14家外国实体列入不可靠实体清单；同日下午，商务部还联合海关总署明确对超硬材料、稀土设备和原辅料、钷等5种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。

**【两部门发文规范市场价格行为】**国家发改委、市场监管总局近日印发《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》。公告根据现行法律法规，按照事前引导和事中事后监管相结合的思路，提出多项治理举措，包括调研评估行业平均成本、开展提醒告诫、加强监管执法等。公告提出，经营者应当遵循公平、合法和诚实信用的原则，以生产经营成本和市场供求状况为基本依据，依法行使自主定价权，自觉维护市场价格秩序，共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。

**【财政部将于10月15日在香港发行110亿元人民币国债】**据财政部官网发布，根据有关工作安排，财政部将于10月15日在香港特别行政区发行2025年第五期人民币国债，发行规模为110亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。

#### （二）国际要闻

**【美联储理事巴尔强调通胀风险，称降息需谨慎】**当地时间10月9日，美联储理事巴尔表示，在上个月启动首次降息之后，美联储在进一步调整政策立场时应当保持谨慎，因为物价上涨速度仍然过快。巴尔重申了他对通胀走势的持续担忧。他指出，根据9月份的预测，美联储官员的中位数预期显示，通胀可能要到2027年底才能回落至2%的目标水平。巴尔承认就业市场确

实有所降温，但他表示，目前尚不清楚是需求疲软还是劳动力供给下降导致的。他指出，尽管失业率上升，但截至 8 月仍为 4.3%，这一水平通常与健康的就业市场相符。总体而言，巴尔认为，美联储不应过快调整政策，特别是在当前经济不确定性较高的情况下。堪萨斯城联储的鹰派主席施密德虽然上月支持了降息，但本周一他也表示，对进一步降息持保留态度。与此同时，其他一些美联储官员则表示支持继续降息，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯在接受采访时称，考虑到劳动力市场风险，他赞同进一步放松政策。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价转跌，国际天然气价格继续下跌】** 10 月 9 日，WTI 11 月原油期货收跌 1.66%，报 61.51 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 1.55%，报 65.22 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 1.96%，报 3990.90 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 2.85%至 3.243 美元/盎司。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

10 月 9 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 6120 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 6120 亿元，中标量 6120 亿元。Wind 数据显示，当日有 20633 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 14513 亿元。

### **(二) 资金利率**

10 月 9 日，央行开展了逾万亿买断式逆回购，缓解了公开市场巨量逆回购到期压力，资金面较为宽松。当日 DR001 下行 5.84bp 至 1.327%，DR007 上行 6.97bp 至 1.507%。

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	1.407	-12.62
	R007	1.537	-7.51
	DR001	1.327	-5.84
	DR007	1.507	6.97
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.322	-5.70
	Shibor:1W	1.495	9.00
	Shibor:2W	1.526	-17.60
	Shibor:1M	1.567	-0.30
	Shibor:3M	1.579	-0.10
	Shibor:6M	1.638	-0.20
	Shibor:9M	1.668	-0.20
	Shibor:1Y	1.677	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.420	-20.00
	FR007	1.540	-11.00
	FR014	1.580	-12.00

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

10月9日, 尽管股市大幅上涨, 但股债跷跷板效应减弱, 加之资金面较为宽松, 债市延续暖势。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250011 收益率下行 0.55bp 至 1.7775%, 10年期国开债活跃券 250215 收益率下行 0.25bp 至 1.9600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3500	0.00
	3Y	250015	1.5100	-0.75
	5Y	250014	1.5880	-0.45
	7Y	250007	1.7025	-1.50
	10Y	250011	1.7775	-0.55
	30Y	2500002	2.1250	-0.50
国开债	1Y	250211	1.6000	0.00
	3Y	230208	1.6975	0.25
	5Y	250208	1.7900	0.00
	7Y	220210	1.9375	-0.25
	10Y	250215	1.9600	-0.25

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国开绿债02清发	3Y	135	-	1.49	1.14
25国开清发09(增发2)	7Y	20	1.9953	4.01	3
25贴现国债61	28D	200	0.9784	2.99	2.89
25贴现国债62	63D	200	1.1727	3.07	1.26
25国开11(增6)	1Y	60	1.5169	3.75	28.33
25国开08(增30)	5Y	70	1.733	3.78	2.78
25国开20(增7)	10Y	50	1.9887	5.56	1.16

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

当日无信用债成交价格偏离幅度超 10%。

### 2. 信用债事件

- **正荣地产:** 公司公告, 公司管理层仍在积极应对并协商“H20 正荣 2”处置方案, 公司存续公司债券已豁免交叉违约条款, 该债券违约不会直接触发公司存续其他公司债券违约事件。
- **花样年控股:** 公司公告, 境外债重组香港计划的聆讯定于 2026 年 1 月 16 日进行。
- **泛海控股:** 公司公告, 因武汉中央商务区股份有限公司等进入预重整程序, 芜湖信海作为债权人拟向管理人申报债权, 公司剩余未偿本金 12.83 亿元债务提前到期。公司被纳入失信被执行人, 被判支付君康人寿保险债券回售本金 2.222 亿元及债券利息等。
- **安顺西秀工投:** 公司公告, 截至 6 月 30 日, 公司及下属公司非银贷款逾期合计 6.37 亿元, 已与银行协商开展非标置换工作。
- **融侨集团:** 公司公告, 子公司河南长启债务逾期金额 2055 万元。
- **长春润德投资:** 公司公告, 子公司因涉嫌非法占地建设工程项目受到行政处罚, 被罚款合计 2479 万元。
- **绍兴市上虞国投:** 联合国际出于商业原因, 撤销绍兴市上虞国投“A-”的国际长期发行人评级。
- **东方时尚:** 公司公告, 公司正在积极配合临时管理人推进各项预重整工作。
- **金地商置:** 公司公告, 前三季度合约销售约 85.33 亿元, 同比降 39.81%, 累计销售面积

同比下降 35.01%。

- **宝龙地产**：公司公告，9 月合约销售额 5.24 亿元，同比减少 14.66%；1-9 月合约销售总额约 54.31 亿元，同比减少 43.64%。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体收涨】** 10 月 9 日，A 股全天高位运行，科创 50 受芯片股午后跳水影响，出现冲高回落，稀土、核聚变、有色铜、风电强势领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.32%、1.47%、0.73%，全天成交额 2.67 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，有色金属涨超 7%，钢铁、煤炭涨超 3%；下跌行业中，传媒、房地产、社会服务跌逾 1%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 10 月 9 日，转债市场跟随权益市场继续走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.48%、0.49%、0.48%。当日转债市场成交额 700.91 亿元，较前一交易日缩量 102.25 亿元。转债市场个券多数上涨，426 支转债中，255 支收涨，153 支下跌，18 支持平。当日上涨个券中，豪美转债涨超 14%，精达转债 12%，嘉泽转债涨超 11%；下跌个券中，惠城转债、亿田转债跌逾 4%。

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
豪美转债	14.27	10.01	有色金属	惠城转债	-4.85	-6.37	环保
精达转债	12.80	8.08	电力设备	亿田转债	-4.35	-4.18	家用电器
嘉泽转债	11.98	3.47	公用事业	洛凯转债	-3.92	-3.66	电力设备
冠中转债	7.72	20.02	建筑装饰	中旗转债	-3.84	-5.68	建筑材料
杭氧转债	7.59	10.02	基础化工	阳谷转债	-3.78	-3.86	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 10 月 9 日，齐翔转 2、浙建转债公告即将触发转股价格下修条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

10月9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2bp至3.60%，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	3.60	2.00
3Y	3.59	1.00
5Y	3.74	2.00
7Y	3.92	1.00
10Y	4.14	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月9日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至54bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至98bp。

10月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率2.3下行1bp至2.34%。

### 2. 欧债市场

10月9日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.70%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、4bp、2bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.70	2.00
	法国	3.53	1.00
	意大利	3.54	4.00
	西班牙	3.24	2.00
	英国	4.75	3.00

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 10 月 9 日收盘）

	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	3.1	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	0.1	2023-9-13	22.7	0.0
	2.1	神州租车	CARINC 9 ¾ 03/31/24	1.6	2024-3-31	188.5	4.5
	1.8	中梁控股	ZHLGHD 9 ½ 07/29/22	0.1	2022-7-29	62.3	-0.6
	1.7	绿地全球投资	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.3	2024-6-25	597.2	-7.6
	1.6	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	252.8	-0.7
	1.4	佳兆业集团	KAISAG 9 ¾ 06/30/24	22.5	2024-6-30	1066.7	1.4
	1.1	海隆控股	HILOHO 9 ¾ 11/18/24	3.8	2024-11-18	78.3	1.1
	0.9	佳兆业集团	KAISAG 11.7 11/11/25	10.0	2025-11-11	271.0	1.0
	0.9	佳兆业集团	KAISAG 11.95 11/12/23	5.0	2023-11-12	12069.5	1.0
	0.8	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	7.9	7.4
单日跌幅前 10	-1.8	中信股份	CITLTD 5.07 04/18/48	2.0	2048-4-18	6.0	-1.6
	-1.8	阿里巴巴	BABA 4.2 12/06/47	17.5	2047-12-6	6.6	-1.2
	-2.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	5.1	-5.7
	-2.1	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.0	2030-10-15	541.5	-2.0
	-2.1	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	13.2	1.8
	-2.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.0	2029-10-15	3.8	-2.4
	-2.9	新东方	EDU 2 ¾ 07/02/25	0.1	2025-7-2	4.9	0.2
	-3.3	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-4.8	5.9
	-3.9	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.9	2.9
	-5.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-63.4	30.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理