

## 资金面稳定偏宽；市场避险情绪升温，债市大幅走强

**【内容摘要】**10月11日，资金面稳定偏宽，主要回购利率继续下行；市场避险情绪升温，债市大幅走强。

### 一、债市要闻

**【商务部：审慎适度实施出口管制措施】**商务部、海关总署近日发布公告，对相关稀土物项实施出口管制。商务部新闻发言人10月12日表示，中方发布了关于稀土等相关物项的出口管制措施，这是中国政府依据法律法规，完善自身出口管制体系的正当做法。发言人表示，中国作为负责任大国，始终坚定维护自身国家安全和国际共同安全，始终秉持公正、合理原则立场，审慎适度实施出口管制措施。中方事先已就措施可能对供应链产生的影响进行了充分评估，并确信相关影响非常有限。措施出台前，中方已通过双边出口管制对话机制向各有关国家和地区进行了通报。

**【9月份中国中小企业发展指数为89.0】**10月12日，中国中小企业协会发布数据显示，9月份中国中小企业发展指数（SMEDI）为89.0，较8月份下降0.1点，高于去年同期。中国中小企业协会常务副会长马彬表示，当前，外部环境复杂严峻，国内需求缓慢增长，中小企业既面临困难挑战，也存在诸多机遇。9月份中小企业发展指数微降，部分指标显示发展趋势稳中向好。分项指数来看，9月份劳动力指数和效益指数较8月份分别上升0.1点、0.2点。宏观经济感受指数、综合经营指数、市场指数、成本指数、资金指数和投入指数较8月份分别下降0.2点、0.4点、0.1点、0.1点、0.2点和0.1点。

**【9月物流业景气指数为51.2%】**10月11日，中国物流与采购联合会发布数据显示，9月中国物流业景气指数为51.2%，较上月回升0.3个百分点。从连续3个月数据来看，物流景气指数累计回升0.4个百分点，业务总量指数和新订单指数分别累计回升0.4个和0.9个百分点，物流服务价格指数、从业人员指数、主营业务利润指数连续回升。9月物流业务总量指数与新订单指数双双向好，印证需求端扩张韧性。

**【住建部：全国白名单项目贷款审批金额已超7万亿元】**10月11日，住房城乡建设部部长倪虹在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，目前全国各地各部门都在深入学习贯彻中央城市工作会议精神，合力推进部署任务的落实落地。目前全国

白名单项目贷款的审批金额已经超过了7万亿元，有力保障了商品房项目建设交付。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

10月11日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1160亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1160亿元，中标量1160亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金1160亿元。

### （二）资金利率

10月11日，资金面稳定偏宽，主要回购利率继续下行。当日DR001下行0.71bp至1.310%，DR007下行2.84bp至1.395%。

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	1.317	-0.89
	R007	1.412	-7.30
	DR001	1.310	-0.71
	DR007	1.395	-2.84
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.314	-0.50
	Shibor:1W	1.403	-4.80
	Shibor:2W	1.482	-1.20
	Shibor:1M	1.558	-0.10
	Shibor:3M	1.581	0.30
	Shibor:6M	1.638	0.20
	Shibor:9M	1.665	-0.10
	Shibor:1Y	1.674	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.320	-1.00
	FR007	1.400	-10.00
	FR014	1.500	-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

10月11日，受美国总统特朗普对华再度发起关税威胁影响，市场避险情绪迅速升温，债市大

幅走强。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率下行 3.20bp 至 1.7430%，10 年期国开债活跃券 250215 收益率下行 3.90bp 至 1.9260%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3500	-0.50
	3Y	250015	1.5000	-1.75
	5Y	250014	1.5700	-2.50
	7Y	250007	1.6825	-2.25
	10Y	250011	1.7430	-3.20
	30Y	2500002	2.0840	-5.10
国开债	1Y	250211	1.5950	-0.50
	3Y	09250207	1.7600	-2.00
	5Y	250208	1.7650	-2.75
	7Y	220215	1.9175	-3.25
	10Y	250215	1.9260	-3.90

数据来源：Wind，东方金诚

## 2、债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

### (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

- **侨银股份**：中证鹏元公告，侨银股份子公司被列执行及失信被执行人，金额合计 2555.9 万元。
- **华闻传媒**：公司公告，公司及其子公司因未能履行特定股票收益权相关债务，被建信信托提起诉讼，一审判决应支付 7289 万元及相应费用。
- **大唐资本控股**：公司公告，由于发行人资金安排有所调整，取消发行“25 大唐资本 MTN002”。
- **福建投资集团**：公司公告，鉴于近期市场利率出现波动，取消发行“25 闽投 SCP002”。
- **恒大地产**：天眼查显示，恒大地产新增 7 条被执行人和恢复执行信息，执行标的合计 10.3

亿余元，涉及建设工程施工合同纠纷等。

- **蛟河农商银行**：新世纪评级公告，延迟披露蛟河农商银行二级资本债跟踪评级报告。

### **(三) 可转债**

#### **1. 转债跟踪**

- 今日（10月13日），福能转债开启网上申购。
- 10月11日，汇通转债公告将转股价格由8.06元/股下修至6.29元/股；宏图转债、美诺转债、鸿路转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 10月11日，洛凯转债公告将提前赎回；恒邦转债、盟升转债公告即将满足提前赎回条件。