

9月物价和金融数据出炉；受股市走强压制，债市有所调整

【内容摘要】 10月15日，资金面延续宽松态势；受股市走强压制，债市有所调整；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【前三季度社融增量突破30万亿，新增贷款14.75万亿】央行10月15日发布的数据显示，初步统计，今年前三季度，社会融资规模增量累计30.09万亿元，同比多增4.42万亿元；人民币贷款增加14.75万亿元，人民币存款增加22.71万亿元。作为衡量金融总量的核心指标——社融增速、广义货币（M2）增速延续高位，表明货币金融持续为经济回升向好营造了适宜的环境。9月末，社融存量同比增长8.7%，比上年同期高0.7个百分点；M2同比增长8.4%，比上年同期高1.5个百分点。今年以来，政府债券发行提速、企业发债和股权融资渠道更加畅通，直接融资对社会融资规模的拉动作用明显；其中，政府债券对社会融资规模发挥了主要支撑作用。单从9月数据看，当月社融增量、新增人民币贷款表现较为平稳。9月新增人民币贷款12900亿，同比少增3000亿；新增社会融资规模为35338亿，同比少增2297亿。

【促消费对CPI形成支撑作用，低基数推动PPI同比降幅收窄】10月15日，国家统计局发布数据显示，9月CPI环比上涨0.1%，同比下降0.3%，核心CPI同比上涨1%，涨幅连续第5个月扩大，为近19个月以来涨幅首次回到1%。PPI环比继续持平；同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，连续两个月收窄。国家统计局城市司首席统计师董莉娟介绍，扣除能源的工业消费品价格涨幅连续第5个月扩大，同比上涨1.8%。工业消费品中，金饰品和铂金饰品价格分别上涨42.1%和33.6%，家用器具、家庭日用杂品和通信工具价格分别上涨5.5%、3.2%和1.5%，涨幅均有扩大。服务价格涨幅较为稳定。

【《求是》杂志评论员：进一步稳定市场预期】10月15日，《求是》杂志评论员文章称，预期管理是宏观经济治理的重要内容，是做好经济工作的重要抓手。巩固拓展经济回升向好势头，既要注重供需平衡调控，也要注重预期管理与引导，不断提高宏观调控效能，提振社会发展信

心。进一步稳定市场预期，要及时回应市场关切，增强政策可预期性。进一步稳定市场预期，要以科学编制“十五五”规划为契机，加强中长期预期管理。进一步稳定市场预期，要不断完善制度体系，营造长期稳定可预期的制度环境。进一步稳定市场预期，要提升经济宣传和舆论引导水平。

（二）国际要闻

【美联储褐皮书：9月初上次报告以来美国经济活动变化不大，关税推高物价】根据美联储10月15日发布的美国地区经济状况调查褐皮书，近几周美国经济活动变化不大。其中，三个地区报告称经济活动略有温和增长，五个地区称无明显变化，另有四个地区报告出现轻微放缓。经济增长前景在美国各地区间也有所不同，一些企业联系人预计未来6-12个月需求将回升；另有地区指出，若政府长期停摆，可能会对增长构成风险。褐皮书报告显示，美国整体消费者支出略有下降，就业水平总体保持稳定。不过多数地区报告称，更多雇主通过裁员或自然减员减少员工数量，仍有招聘需求的企业普遍反映招聘变得相对容易，但部分行业仍面临用工困难。通胀方面，价格持续上涨，多个地区报告称投入成本上升速度加快。褐皮书表示，“关税引发的投入成本上升在多个地区都有报告，但这些更高成本向最终售价传导的程度不一。一些企业选择维持售价基本不变以留住客户，另一些则将更高的进口成本完全转嫁给消费者。”

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格小幅上涨】10月15日，WTI 11月原油期货收跌0.73%，报58.27美元/桶；布伦特12月原油期货收跌0.77%，报61.91美元/桶；COMEX 12月黄金期货收涨0.92%，报4201.6美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨0.19%至3.034美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

10月15日，央行以固定利率、数量招标方式开展了435亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量435亿元，中标量435亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金435亿元。

（二）资金利率

10月15日，资金面延续宽松态势，当日DR001下行0.03bp至1.314%，DR007下行1.44bp至1.417%。

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	1.352	-0.16
	R007	1.469	-0.42
	DR001	1.314	-0.03
	DR007	1.417	-1.44
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.10
	Shibor:1W	1.414	-0.90
	Shibor:2W	1.452	0.70
	Shibor:1M	1.559	-0.10
	Shibor:3M	1.581	0.00
	Shibor:6M	1.638	0.00
	Shibor:9M	1.659	0.00
	Shibor:1Y	1.669	0.00
	回购定盘利率	FR001	1.360
FR007		1.490	1.00
FR014		1.500	-1.00

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15日，受股市走强压制，债市有所调整。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.45bp至1.7570%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.45bp至1.9375%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3975	0.75
	3Y	240001	1.5250	1.00
	5Y	250003	1.5790	0.90
	7Y	250007	1.6975	1.00
	10Y	250011	1.7570	0.45
	30Y	2500002	2.1060	0.10
国开债	1Y	250211	1.6200	0.50
	3Y	230208	1.7050	0.25
	5Y	250208	1.7925	0.25
	7Y	220215	1.9275	0.50
	10Y	250215	1.9375	0.45

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贴现国债64	91D	550	1.2634	2.37	2.29
25贴现国债63	182D	550	1.3487	2.17	6.79
25农发31(增5)	1.074Y	160	1.4866	2.5	1.61
25农发09(增20)	3Y	30	1.7674	2.08	1.14
25农发20(增18)	10Y	170	1.9791	2.56	1.1

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月15日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“PR旅投01”跌超11%。

2. 信用债事件

- **奥园集团:** 公司公告, 拟调整“H奥园02”兑付安排及部分增信资产处置, 10月17日召开持有人会议。截至9月30日, 公司逾期债务本金累计额约430.5亿元。
- **大同建投:** 公司公告, 由于公司银行账户被司法冻结, 账户资金无法支付, 短期内无法筹集到资金, 1110.69万元商票逾期。
- **北京保障房中心:** 惠誉因发行人停止参与评级, 撤销北京保障房中心“A”长期本外币发行人评级。
- **中关村发展集团:** 惠誉因发行人停止参与评级, 撤销中关村发展集团“A-”长期本外币发行人评级。
- **山东泰丰控股集团:** 公司公告, 公司承兑逾期的3763.8万元商票已结清。
- **大连万达商管集团:** 企查查显示, 大连万达商业管理集团新增一则股权冻结信息, 被冻结标的为齐齐哈尔万达广场投资, 冻结股权数额5000万元, 冻结期3年。
- **正邦科技:** 公司公告, 子公司朝阳正邦重整计划获得法院裁定批准。
- **如意集团:** 公司公告, 公司因涉嫌信息披露违法违规, 被证监会立案。
- **融创中国:** 公司公告, 境外债重组计划获98.5%债权人投票赞成, 后续香港高等法院将于11月5日举行聆讯, 对其重组方案作出最终裁决。

(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15日，A股早盘高开震荡，午后单边回升，沪指收复3900点，全天量能萎缩但超4300股收涨，机器人、医药股全天领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.22%、1.73%、2.36%，全天成交额2.09万亿元。当日申万一级行业多数上涨，仅钢铁与石油石化小幅收跌，跌幅均不足0.3%；上涨行业中，电力设备、汽车、电子、医药生物涨超2%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 10月15日，转债市场跟随权益市场有所回升，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.49%、0.46%、0.54%。当日，转债市场成交额757.91亿元，较前一交易日缩量18.38亿元。转债市场个券多数上涨，423支转债中，287支收涨，117支下跌，19支持平。当日上涨个券中，永02转债涨超8%，中宠转2、万凯转债涨超6%；下跌个券中，长集转债跌逾4%，文科转债、利民转债、神马转债跌逾3%。

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
永02转债	8.46	10.00	机械设备	长集转债	-4.32	-3.99	公用事业
中宠转2	6.40	7.34	农林牧渔	文科转债	-3.26	-2.85	建筑装饰
万凯转债	6.08	8.39	基础化工	利民转债	-3.24	-4.97	基础化工
塞力转债	5.59	7.31	医药生物	神马转债	-3.10	-1.79	基础化工
航宇转债	5.30	8.42	国防军工	路维转债	-2.49	-4.22	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月15日，星源卓镁发行转债获证监会注册批复。
- 10月15日，正川转债公告将转股价格由45.77元/股下修至20.07元/股；绿茵转债、蓝帆转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 10月15日，惠城转债公告不提前赎回，且3个月内（2025年10月16日至2026年1月15日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择强赎；神马转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

10月15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3.50%，10年期美债收益率上行2bp至4.05%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.50	2.00
3Y	3.51	4.00
5Y	3.63	3.00
7Y	3.82	3.00
10Y	4.05	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月15日，2/10年期美债收益率利差扩保持在55bp不变；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至101bp。

10月15日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.29%。

2. 欧债市场

10月15日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行5bp至2.56%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、5bp、2bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.56	-5.00
	法国	3.34	-6.00
	意大利	3.37	-5.00
	西班牙	3.11	-2.00
	英国	4.55	-4.00

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15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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前 10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¼ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理