

资金面稍显收敛；债市窄幅调整

【内容摘要】 10月22日，随着税期及月末临近，资金面稍显收敛；债市窄幅调整；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【特朗普称中美会在APEC峰会上达成贸易协议，但中美元首未必见面，外交部回应】10月22日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。法新社记者提问，美国总统特朗普表示，他预计在下周举行的APEC峰会上，中美会在贸易问题上达成协议，但他并称会晤也可能取消。中方对此有何评论？外交部对此回应称，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于提到的具体问题，目前没有可以提供的信息。

【前三季度我国涉外收支总规模创历史同期新高】10月22日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就2025年9月外汇市场形势答记者问时表示，今年前三季度我国涉外收支总规模为11.6万亿美元，创历史同期新高，同比增长10.5%，跨境资金净流入1197亿美元，银行结售汇顺差632亿美元，均高于上年同期水平。李斌表示，面对复杂多变的外部环境，今年以来我国外汇市场稳健运行，市场预期平稳，供求基本平衡，外汇市场保持着较强的韧性和活力。

【31省份前三季度人均可支配收入公布】国家统计局网站近日公布31个省份2025年前三季度居民人均可支配收入情况。今年前三季度，有11个省份居民人均可支配收入超过3万元，相比去年前三季度新增2个，新增的省份为辽宁和内蒙古。

【国家统计局：9月全国城镇16-24岁劳动力失业率17.7%】10月22日，国家统计局发布9月份分年龄组失业率数据，不包含在校生，全国城镇16-24岁劳动力失业率为17.7%，25-29岁劳动力失业率为7.2%，30-59岁劳动力失业率为3.9%。

【印尼据悉拟发行首批离岸人民币债券】印尼计划发行以离岸人民币计价的主权债券。数据显示，这是该国首次进入点心债市场，此举将进一步推动今年已创历史新高的点心债发行热潮。此次潜在发行的期限品种可能包含5年期和10年期票据。

（二）国际要闻

【高市早苗上任后首个经济刺激方案曝光，规模或超 13.9 万亿日元】据媒体 10 月 22 日报道，高市早苗已于周三下令制定一揽子新经济措施，旨在减轻通货膨胀对家庭和企业的负担。该计划将通过编制补充预算来提供资金。方案的具体措施显示出其精准施策的倾向，将包括冬季电力和天然气费用补贴、缓解地区价格压力的拨款，以及鼓励中小企业提高工资和增加资本投资。对投资者而言，这表明政府倾向于采取有针对性的支持措施，而非大规模派发现金，后者在 7 月的全国选举中未能获得公众支持。据媒体援引知情政府人士称，该方案的规模可能会超过上一年度的 13.9 万亿日元（约合 921.9 亿美元），最早可能于下月公布，但确切规模仍在最后敲定中。该计划的重心在于缓解民众生活成本压力，同时兼顾日本面临的长期结构性问题。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转跌】10 月 22 日，WTI 12 月原油期货收涨 2.20%，报 58.50 美元/桶；布伦特 12 月原油期货涨 2.07%，报 62.59 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.22%，报 4118.20 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 1.40% 至 3.439 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

10 月 22 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1382 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1382 亿元，中标量 1382 亿元。Wind 数据显示，当日有 435 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 947 亿元。

（二）资金利率

10 月 22 日，随着税期及月末临近，资金面稍显收敛。当日 DR001 上行 0.26bp 至 1.317%，DR007 下行 1.06bp 至 1.433%。

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	1.369	0.55
	R007	1.469	0.37
	DR001	1.317	0.26
	DR007	1.433	-1.06
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.318	0.10
	Shibor:1W	1.422	-0.40
	Shibor:2W	1.452	-5.20
	Shibor:1M	1.557	0.00
	Shibor:3M	1.592	0.60
	Shibor:6M	1.641	0.00
	Shibor:9M	1.662	0.00
	Shibor:1Y	1.679	0.40
回购定盘利率	FR001	1.390	1.00
	FR007	1.480	1.00
	FR014	1.560	0.00

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22日, 债市窄幅调整。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250016收益率下行0.25bp至1.8275%, 10年期国开债活跃券250215收益率上行0.50bp至1.9060%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.4475	0.50
	3Y	250015	1.5275	0.25
	5Y	250003	1.5800	0.25
	7Y	250007	1.7000	0.50
	10Y	250016	1.8275	-0.25
	30Y	2500006	2.1850	0.50
国开债	1Y	250211	1.6175	0.25
	3Y	230203	1.7100	-0.50
	5Y	250208	1.7800	0.50
	7Y	220210	1.9025	0.25
	10Y	250215	1.9060	0.50

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67	91D	551.5	1.2594	2.48	1.84
25贴现国债66	182D	550	1.3527	2.42	1.28
25农发31(增6)	1.074Y	160	1.5091	1.81	4.82
25农发09(增21)	3Y	30	1.7911	2.37	20.62
25农发20(增19)	10Y	170	1.9537	2.5	1.91

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月22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, “H20 正荣 2”、“H21 正荣 1”拟于近日第三次兑付兑息, 应付利息资本化后本金的 5%及利息, 金额分别为 5959.70 万元和 7994.98 万元, 兑付存在不确定性。
- **西藏发展:** 公司公告, 收到法院决定书, 本公司预重整再次延期 1 个月。
- **杭州萧山机场:** 公司公告, 因市场波动, 取消发行“25 萧山机场 MTN001B”。
- **兰溪国运:** 中证鹏元国际应公司要求, 撤销兰溪国运“BBB+”长期主体评级。
- **远东宏信:** 中诚信亚太维持并撤销远东宏信“Ag-”的长期信用评级, 展望“稳定”。
- **合肥城建:** 公司公告, 第三季度营收 16.77 亿元, 同比下降 58.9%, 净亏损 5131.35 万元; 1-9 月累计, 营收 63.57 亿元, 同比增长 17%, 净亏损 3925.41 亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】10月22日, A股缩量震荡, 午后半导体产业链走强, 地产股领涨, 深地经济与机器人概念也有所走强, 抗流感概念持续升温, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.07%、0.62%、0.79%, 全天成交额 1.69 万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 石油石化涨超 1%, 银行、家用电器、房地产、传媒涨超 0.5%; 下跌行业中,

有色金属、电力设备、农林牧渔、国防军工、煤炭跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 10月22日，转债市场跟随权益市场有所下跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.39%、0.35%、0.46%。当日，转债市场成交额 561.54 亿元，较前一交易日缩量 93.93 亿元。转债市场个券多数下跌，416 支转债中，99 支收涨，304 支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，新上市应流转债涨超 57%，蒙泰转债涨超 8%，凌钢转债涨超 5%；下跌个券中，冠中转债跌逾 9%，福新转债、武进转债、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
应流转债	57.14	-2.32	机械设备	冠中转债	-9.20	-12.98	建筑装饰
蒙泰转债	8.58	9.06	基础化工	福新转债	-4.95	-1.68	基础化工
凌钢转债	5.83	9.96	钢铁	武进转债	-4.56	1.16	钢铁
胜蓝转02	3.63	5.54	电子	亿田转债	-4.10	2.76	家用电器
东时转债	2.51	5.01	社会服务	中宠转2	-3.80	-3.20	农林牧渔

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月22日，澳弘电子发行转债获交易所审核通过；硕中科技发行转债获证监会注册批复。
- 10月22日，蓝帆转债公告董事会提议下修转股价格。
- 10月22日，集智转债、中金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22日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在 3.45% 不变，10年期美债收益率下行 1bp 至 3.97%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.45	0.00
3Y	3.44	-2.00
5Y	3.56	0.00
7Y	3.74	0.00
10Y	3.97	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

10月22日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至52bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至98bp。

10月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.29%。

2. 欧债市场

10月22日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率上行1bp至2.55%, 法国10年期国债收益率上行1bp, 意大利、西班牙10年期国债收益率保持不变, 英国10年期国债收益率下行5bp。

	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	1.00
	法国	3.35	1.00
	意大利	3.35	0.00
	西班牙	3.08	0.00
	英国	4.43	-5.00

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22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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 1/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理