

## 商务部：适时推出新的稳外贸政策；资金面仍充沛，债市整体偏强

**【内容摘要】** 10月16日，资金面仍充沛；市场情绪有所好转，债市整体偏强；转债市场有所下行，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，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

**【商务部：适时推出新的稳外贸政策】**10月16日，商务部召开例行新闻发布会，回应多个热点问题。就中美近期是否举行新一轮经贸会谈，中方对于相互尊重基础上的平等磋商持开放态度。对于中国的稀土出口管制措施，中方将在实施过程中不断优化许可流程，有效促进合规贸易。就荷兰当局干预闻泰科技子公司安世半导体运营，中方将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。商务部新闻发言人何咏前指出，今年前三季度，中国外贸承压前行，稳中有进、稳中向好。下一步，商务部将从释放政策效能、开展贸易促进、深化贸易合作等方面开展工作。其中，在释放政策效能方面，要进一步落实好外贸领域各项已出台政策措施，加大对外贸企业金融、就业、便利化等方面的服务保障，做好政策宣传解读，推动涉企政策直达快享，进一步加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策。

**【增值税发票数据显示：今年前三季度全国企业设备更新加快推进】**国家税务总局10月16日发布的最新增值税发票数据显示，随着大规模设备更新和消费品以旧换新政策加力扩围，今年前三季度，全国企业设备更新加快推进，消费品以旧换新政策成效明显。今年前三季度，工业企业采购机械设备类金额同比增长9.4%，其中民营企业采购金额同比增长13%；新能源车销量同比增长30.1%。

**【住建部等9部门：支持符合条件的新型城市基础设施建设项目发行基础设施REITs】**住房和城乡建设部办公厅等9部门近日印发《贯彻落实〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见〉行动方案（2025—2027年）》，其中提出，完善投融资机制。推动建立以政府投入为引导、企业投入为主体的多元化投融资体系。统筹现有资金渠道，对符合条件的新型城市基础设施建设项目予以支持，鼓励地方通过以奖代补等方式强化政策引导。支持符合条件的项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。在不新增地

方政府隐性债务的前提下，鼓励银行业金融机构按照市场化、法治化原则投放信贷。加强项目全生命周期管理，提高资金使用效益。

## （二）国际要闻

**【美联储降息步伐现分歧：沃勒主张谨慎降息，米兰呼吁更大力度降息】**10月16日，美联储官员就降息节奏出现不同声音，理事沃勒主张维持每次25bp的谨慎降息步伐以应对疲软的劳动力市场，而临时担任美联储理事的米兰则呼吁采取更激进的50bp降息。分歧的核心在于政策调整的速度，沃勒强调谨慎行事以避免犯错，而米兰则担心在外部冲击下过度紧缩的政策会放大负面后果。美联储主席鲍威尔本周早些时候暗示，官员们正准备在本月底再次降息25bp，这将是今年第二次降息。决策者正对就业增长急剧放缓作出反应，但多位官员强调仍需警惕通胀风险，因通胀率仍高于美联储2%的目标。米兰在周四接受采访时重申主张降息50bp，但他承认官员们可能会像9月那样降息25bp，预计今年将进行三次25bp的降息。

**【美国政府“停摆”持续，参议院第十次否决临时拨款法案】**当地时间10月16日，美国国会参议院以51票对45票的投票结果再次未能推进共和党的临时拨款法案。据悉，共和党需要60票才能推进这项将为政府提供资金直至11月底的法案。这已经是过去两周内，在美国政府停摆之后，参议院连续10次投票均否决了该临时拨款法案。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格下跌，国际天然气价格转跌】**10月16日，WTI 11月原油期货收跌1.39%，报57.46美元/桶；布伦特12月原油期货收跌1.37%，报61.06美元/桶；COMEX 12月黄金期货收涨2.45%，报4304.6美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌3.20%至2.927美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

10月16日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2360亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量2360亿元，中标量2360亿元。Wind数据显示，当日有6120逆回购到期，因此单日净回笼资金3760亿元。

## （二）资金利率

10月16日，尽管央行公开市场转为净回笼，但资金面仍充沛，当日DR001上行0.01bp至1.314%，DR007上行0.55bp至1.423%。

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	1.353	0.12
	R007	1.475	0.57
	DR001	1.314	0.01
	DR007	1.423	0.55
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.00
	Shibor:1W	1.419	0.50
	Shibor:2W	1.443	-0.90
	Shibor:1M	1.559	0.00
	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	0.00
	FR007	1.480	-1.00
	FR014	1.500	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16日，受股市下跌及资金面宽松提振，市场情绪有所好转，债市整体偏强。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1.7530%，10年期国开债活跃券250215收益率下行0.90bp至1.9300%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240019	1.4000	-
	3Y	250015	1.5160	0.10
	5Y	250003	1.5750	0.00
	7Y	250007	1.6910	-0.40
	10Y	250011	1.7530	-0.55
	30Y	2500006	2.2400	-2.50
国开债	1Y	250211	1.6150	-0.40
	3Y	09250207	1.7950	-
	5Y	250208	1.7880	-0.45
	7Y	220215	1.9250	-0.25
	10Y	250215	1.9300	-0.90

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国开清发07(增发3)	3Y	60	1.7545	2.69	6.1
25国开清发09(增发3)	7Y	20	1.9544	4.99	1.04
25进出06(增8)	1Y	130	1.3573	2.31	1
25进出13(增2)	3Y	30	1.6808	3.46	1
25国开11(增8)	1Y	60	1.4929	3.44	1.9
25国开08(增32)	5Y	70	1.7313	4.22	2.28
25国开20(增9)	10Y	50	1.9749	3.6	1.41

数据来源: Wind, 东方金城

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

10月16日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“15云峰PPN004”涨超80%, “21远洋控股PPN001”涨超95%, “H0宝龙04”涨超900%。

### 2. 信用债事件

- **景瑞控股:** 公司公告, 清盘呈请聆讯获押后裁决, 日期尚不能确定。
- **中核二四:** 公司公告, 因近期市场波动较大, 取消发行“25中核二四MTN001(科创债)”。
- **中电建路桥集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25路桥Y7”。
- **港龙中国地产:** 公司公告, 1-9月合同销售金额约40.524亿元, 同比减少0.15%。
- **正荣地产:** 公司公告, “H20正荣2”逾期分期偿付利息累计3196.7万元。
- **晋江国投:** 公司公告, 公司及子公司当年累计新增借款占2024年末净资产比例29.73%。

## (三) 可转债

### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指涨跌不一】** 10月16日, A股缩量窄振, 成交额近两月首次跌破2万亿, 存储芯片重启涨势, 保险、银行获避险资金连续反弹, 上证指数、创业板指分别收涨0.10%、0.38%, 深证成指收跌0.25%, 全天成交额1.95万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 煤炭涨超2%, 银行涨超1%; 下跌行业中, 钢铁、有色金属跌逾2%。

**【转债市场主要指数集体收跌】** 10月16日, 转债市场有所下行, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.72%、0.60%、0.90%。当日, 转债市场成交额648.95亿元, 较前一交易

日缩量 108.96 亿元。转债市场个券多数下跌，423 支转债中，56 支收涨，346 支下跌，21 支持平。当日上涨个券中，泰瑞转债涨超 5%，冠中转债、丰山转债、晨丰转债涨超 3%；下跌个券中，精达转债跌逾 9%，松霖转债跌逾 8%。

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
泰瑞转债	5.19	-0.38	机械设备	精达转债	-9.99	-2.22	电力设备
冠中转债	3.23	2.97	建筑装饰	松霖转债	-8.03	-3.79	轻工制造
丰山转债	3.19	9.99	基础化工	振华转债	-7.70	-2.28	基础化工
晨丰转债	3.10	3.21	电子	恒邦转债	-7.46	-2.08	有色金属
宏发转债	2.31	7.74	电力设备	武进转债	-7.31	-10.03	钢铁

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 10 月 16 日，天淮科技发行转债获证监会注册批复。
- 10 月 16 日，升 24 转债公告将提前赎回；泰瑞转债、新致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；彤程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 16 日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2 年期美债收益率下行 9bp 至 3.41%，10 年期美债收益率下行 6bp 至 3.99%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.41	-9.00
3Y	3.42	-9.00
5Y	3.55	-8.00
7Y	3.74	-8.00
10Y	3.99	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10 月 16 日，2/10 年期美债收益率利差扩大 3bp 至 58bp；5/30 年期美债收益率利差扩大 2bp

至 103bp。

10月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.28%。

## 2. 欧债市场

10月16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2.57%，法国、意大利、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp和5bp，西班牙10年期国债收益率保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.57	1.00
	法国	3.33	-1.00
	意大利	3.36	-1.00
	西班牙	3.11	0.00
	英国	4.50	-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16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	6.5	融创中国	SUNAC 7.95 10/11/23	7.4	2023-10-11	5685.7	-13.5
	6.3	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-57.0	-0.1
	6.2	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	-2.8
	5.9	路劲地产海外 2018 A	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	70.5	-12.6
	5.7	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	76.6	-11.6
	4.4	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	23.3	-13.0
	4.3	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	166.2	-3.1
	4.2	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	83.2	-11.2
	3.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.1	-1.9
	2.7	路劲地产海外金融 2020(A)	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	69.8	-10.1
单日跌幅前 10	-1.5	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	153.1	-25.2
	-1.6	佳源国际控股	JIAYUA 13 ¾ 02/18/23	1.8	2023-2-18	356.1	-0.7
	-2.0	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 04/08/23	3.0	2023-4-8	5.1	-5.7
	-2.2	合生创展集团	HPDLF 7 05/18/24	3.0	2024-5-18	541.5	-2.0
	-2.2	路劲地产海外金融 2016(A)	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	54.6	-9.4
	-2.4	香港理想投资有限 公司	BJHKWY 14 ¾ 10/08/22	1.9	2022-10-8	384.8	-2.4
	-2.6	宝信汽车金融有限 公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	27.5	-2.6
	-2.9	凉山州发展(控 股)集团有限责	LSHSID 6 ½ 04/22/25	2.0	2025-4-22	7.0	-3.2
	-3.2	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	1011.1	-16.4
-3.4	海川国际投资有限 公司	FANGYA 1.98 11/10/24	1.5	2024-11-10	9.2	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理