

资金面均衡偏松；债市整体震荡偏强

【内容摘要】 10月21日，资金面均衡偏松；债市整体震荡偏强；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下行，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

【商务部召开专场外企圆桌会】10月20日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在京主持召开政策解读专场外资企业圆桌会，170余家外资企业及在华外国商协会代表参会。与会外资企业表示，当前国际贸易投资面临的挑战增多，中国政府持续扩大开放，在稳外资、促发展方面展现出坚定决心与务实举措，期待“十五五”规划为外资企业提供更大发展空间，愿继续加大在华投入，深化合作，助力中国高质量发展。凌激指出，“十四五”前四年，中国GDP增速平均为5.5%，在复杂严峻的外部环境下，中国经济展现出强大韧性和巨大潜力，并充满活力，为外资企业带来广阔机遇和良好预期。今年9月，国务院办公厅发布了《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》，规定各类经营主体平等享受相关支持政策，有力保障外资企业参与政府采购的合法权益。

【新型政策性金融工具投放过半，经济大省获力挺】近日，三家政策性银行公布了新型政策性金融工具投放进展。据披露数据，新型政策性金融工具已投放近3000亿元，预计可拉动项目总投资超过4万亿元。从投放结构看，经济大省获得重点支持，并加大对民间投资以及数字经济、人工智能等新兴产业支持力度。经济参考报记者了解到，新型政策性金融工具资金采取分批下达，首批资金已基本投放到具体项目，今年总计5000亿元规模要求在年内全部投放完成。国家发展改革委9月29日明确，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金，将抓紧投放到具体项目。同日，国开行、农发行和进出口银行分别全额出资成立新型政策性金融工具有限公司作为投放主体，即国开新型政策性金融工具有限公司、农发新型政策性金融工具有限公司和进银新型政策性金融工具有限公司。

【中指研究院：9月房地产行业信用债发行规模同比增长近9成】10月21日，中指研究院监测数据显示，9月房地产行业债券融资总额为561亿元，同比增长31%。其中，信用债融资322

亿元，同比增长 89.5%，占比 57.4%。债券融资平均利率为 2.68%，同比下降 0.38 个百分点，环比上升 0.18 个百分点。

【央行副行长宣昌能出席全球主权债务圆桌会等会议并会见相关机构负责人】10 月 15 日-17 日国际货币基金组织 / 世界银行年会期间，央行副行长宣昌能出席了全球主权债务圆桌会、国际金融协会托管委员会年会等会议。宣昌能指出，贸易摩擦和地缘政治不确定性对世界经济增长形成拖累，发展中国家偿债负担加剧，面临突出流动性问题。各方应坚持多边主义和合作精神，共同帮助发展中国家应对流动性挑战。中方积极参与二十国集团债务处理共同框架内外的债务重组，作出了最大贡献。各方应推动完善全球主权债务治理体系，改进基金组织和世界银行的低收入国家债务可持续性分析框架。

（二）国际要闻

【高市早苗正式当选日本首相】10 月 21 日，在日本众议院首相指名选举第一轮投票中，自民党总裁高市早苗获胜，当选日本新一任首相。选举结果公布当天，日本股市延续强势，日经 225 指数开盘上涨 1%，报 49675.43 点，再度刷新历史高点，东证指数也随之走高。市场普遍将此归因于对新政府将维持扩张性财政政策、推行类似“安倍经济学”路线的强烈预期。高市早苗的经济观点与日本前首相安倍晋三所倡导的“安倍经济学”一脉相承。她长期主张通过政府支出来刺激经济增长，并曾批评日本央行收紧货币政策。由于市场预期她可能推动经济刺激并向央行施压以维持宽松政策，自她赢得自民党总裁选举以来，日元走弱，股市上涨。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格继续上涨】10 月 21 日，WTI 11 月原油期货收涨 0.52%，报 57.82 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收涨 0.51%，报 61.32 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 4.94%，报 4144.10 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 1.99%至 3.488 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

10 月 21 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1595 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1595 亿元，中标量 1595 亿元。Wind 数据显示，当日有 910 逆回购到期，因此单日净投放资金 685 亿元。

（二）资金利率

10月21日，资金面整体均衡偏松，当日DR001上行0.01bp至1.314%，DR007上行1.01bp至1.443%。

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	1.363	0.05
	R007	1.465	-0.89
	DR001	1.314	0.01
	DR007	1.443	1.01
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	0.00
	Shibor:1W	1.426	0.80
	Shibor:2W	1.504	3.60
	Shibor:1M	1.557	0.00
	Shibor:3M	1.586	0.40
	Shibor:6M	1.641	0.10
	Shibor:9M	1.662	0.20
	Shibor:1Y	1.675	0.50
回购定盘利率	FR001	1.380	2.00
	FR007	1.470	-1.00
	FR014	1.560	-4.00

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21日，媒体报道部分中小银行下调存款利率，引发市场降息预期，带动债市整体震荡偏强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行1.05bp至1.7575%，10年期国开债活跃券250215收益率下行1.90bp至1.9010%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.4725	0.25
	3Y	250015	1.5250	-0.50
	5Y	250003	1.5800	-0.90
	7Y	250007	1.6950	-0.75
	10Y	250011	1.7575	-1.05
	30Y	2500002	2.0720	-1.40
国开债	1Y	250211	1.6150	0.75
	3Y	230208	1.7100	-0.70
	5Y	250208	1.7750	-1.50
	7Y	210210	1.8700	-0.75
	10Y	250215	1.9010	-1.90

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02(增16)	2Y	60	1.5898	4.11	1.27
25国开18	5Y	70	-	3.73	6
25国开20(增10)	10Y	50	1.9598	5.89	2.36
25农发清发12(增发22)	2Y	30	1.6518	3.28	1.35
25农发清发09(增发21)	2Y	30	1.7004	2.88	1.78

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月21日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”跌超50%, “19沪世茂MTN001”涨超110%。

2. 信用债事件

- **山东荷建国投:** 联合国际出于商业原因, 撤销山东荷建国投“BBB+”的国际长期发行人评级。
- **杭州水务:** 惠誉出于商业原因, 确认并撤销杭州水务“BBB+”长期发行人评级。
- **中国旅游集团:** 穆迪下调中国旅游集团发行人评级至“Baa1”, 展望调至“稳定”。
- **万科:** 穆迪下调万科公司家族评级至“Caa2”, 展望维持“负面”。
- **龙湖集团:** 穆迪确认龙湖集团“Ba3”公司家族评级, 展望维持“负面”。

- **旭辉控股集团**：公司公告，CIF1HG 5.95 10/20/25 到期未付并摘牌，债务重组方案已获香港法院批准。

(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21日，A股单边上行，全天超4600股飘红，AI硬件表现强势，果链、存储芯片、地产、券商也明显走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.36%、2.06%、3.02%，全天成交额1.89万亿元。当日申万一级行业全线上涨，仅煤炭跌逾1%；上涨行业中，通信涨超4%，电子涨超3%，建筑装饰、综合、房地产涨超2%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 10月21日，转债市场跟随权益市场有所走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.99%、0.89%、1.14%。当日，转债市场成交额655.47亿元，较前一交易日放量40.20亿元。转债市场个券多数上涨，415支转债中，367支收涨，35支下跌，13支持平。当日上涨个券中，冠中转债涨停20%，东风转债涨超15%，阳谷转债、武进转债涨超8%；下跌个券中，通光转债跌逾12%，晨丰转债跌逾7%，华亚转债跌逾5%。

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
冠中转债	20.00	19.99	建筑装饰	通光转债	-12.24	-0.84	电力设备
东风转债	15.87	10.05	轻工制造	晨丰转债	-7.19	1.59	电子
阳谷转债	8.66	6.37	基础化工	华亚转债	-5.58	2.09	电子
武进转债	8.55	10.04	钢铁	豫光转债	-2.62	-0.08	有色金属
神通转债	7.90	9.99	汽车	友发转债	-2.41	-2.79	钢铁

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（10月22日），应流转债上市。
- 10月21日，鼎捷数智发行转债获证监会注册批复。
- 10月21日，华亚转债、冠中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21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1bp至3.45%，10年期美债收益率下行2bp至3.98%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.45	-1.00
3Y	3.46	-1.00
5Y	3.56	-2.00
7Y	3.74	-3.00
10Y	3.98	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月21日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至53bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至99bp。

10月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.28%。

2. 欧债市场

10月21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3bp至2.55%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、2bp、3bp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	2.54	-3.00
	法国	3.34	-4.00
	意大利	3.35	-2.00
	西班牙	3.08	-3.00
	英国	4.48	-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 21 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	4.1	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.0	3.3
	3.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	13.2
	1.4	蔚来汽车	NIO 0 ½ 02/01/27	7.5	2027-2-1	4.3	2.3
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.5	0.8
	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ⅞ 09/04/24	2.8	2024-9-4	1391.3	0.0
	1.0	荣兴达发展(BVI)有限公司	RISSUN 9 ½ 09/17/24	5.4	2024-9-17	543.9	-0.1
	0.9	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 7.1 11/14/25	1.7	2025-11-14	8.4	-0.8
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.8	10.4
	0.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.4	6.0
	0.8	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	7.8	-0.8
单日跌幅前 10	-1.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	0.4
	-1.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-2.9	-7.0
	-1.9	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	5.1	-5.7
	-2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	541.5	-2.0
	-2.1	瑞安建业控股有限公司	SHUION 6.15 08/24/24	5.0	2024-8-24	52.2	5.9
	-2.2	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	36.0	7.4
	-2.6	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	10.2	-7.2
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.0	48.0
	-5.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-30.3	-9.8
	-9.3	中梁控股	ZHLGHD 8 ½ 05/19/22	0.2	2022-5-19	69.1	-9.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理