

## 十五五规划建议全文发布；资金面整体均衡平稳，债市震荡偏弱，10年期国债收益率小幅上行

**【内容摘要】**10月28日，央行加大公开市场净投放力度，资金面有所改善，整体均衡平稳；央行重启买债利好兑现后，债市整体震荡偏弱，10年期国债收益率小幅上行；华夏幸福公告“20幸福01”持有人会议未能有效召开，亦未能形成有效表决；融信集团6只公司债自10月29日起停牌；防城港文旅集团涉合同纠纷案，涉案金额超7000万元；转债市场主要指数随股市回落，个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍下行；主要欧洲经济体10年期国债收益率与上日持平。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》全文发布】**新华社10月28日受权全文播发《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》和中共中央总书记习近平所作的《关于〈中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议〉的说明》。“十五五”规划明确“十五五”时期经济社会发展的主要目标包括：经济增长保持在合理区间，全要素生产率稳步提升，居民消费率明显提高；科技自立自强水平大幅提高；进一步全面深化改革取得新突破；居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步等。建议提出，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、6G等成为新的经济增长点。采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。全面实施“人工智能+”行动。大力提振消费。提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能。

**【十五五规划建议发布：发挥积极财政政策作用，增强财政可持续性】**10月28日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中指出，提升宏观经济治理效能。强化国家发展规划战略导向作用，加强财政、货币政策协同，发挥好产业、价格、就业、

消费、投资、贸易、区域、环保、监管等政策作用，促进形成更多由内需主导、消费拉动、内生增长的经济发展模式。强化逆周期和跨周期调节，实施更加积极的宏观政策，持续稳增长、稳就业、稳预期。增强宏观政策取向一致性，强化政策实施效果评价，健全预期管理机制，优化高质量发展综合绩效考核。发挥积极财政政策作用，增强财政可持续性。加强财政科学管理，加强财政资源和预算统筹，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障。深化零基预算改革，统一预算分配权，优化财政支出结构，加强预算绩效管理。完善地方税、直接税体系，健全经营所得、资本所得、财产所得税收政策，规范税收优惠政策，保持合理的宏观税负水平。适当加强中央事权、提高中央财政支出比重。增加地方自主财力。加强财会监督。加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。

**【十五五规划建议发布：经济增长保持在合理区间，全国统一大市场建设纵深推进】**10月28日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中指出，“十五五”时期经济社会发展的主要目标包括高质量发展取得显著成效。经济增长保持在合理区间，全要素生产率稳步提升，居民消费率明显提高，内需拉动经济增长主动力作用持续增强，经济增长潜力得到充分释放，全国统一大市场建设纵深推进，超大规模市场优势持续显现，新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化取得重大进展，发展新质生产力、构建新发展格局、建设现代化经济体系取得重大突破。

**【中国与东盟签署自贸区 3.0 版升级议定书】**据新华社，当地时间 10 月 28 日，在马来西亚举行第 47 届东盟峰会期间，中国—东盟自贸区 3.0 升级版议定书正式签署。中国—东盟自贸区 3.0 版升级谈判于 2022 年 11 月宣布启动，2024 年 10 月实质性结束。3.0 版升级议定书在现有中国—东盟自贸协定和《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）基础上，全面拓展新兴领域互利合作，加强标准和规制领域互融互通，促进区域贸易便利化及包容发展。3.0 版升级议定书全面拓展新兴领域互利合作，新增数字经济、绿色经济、供应链互联互通、竞争和消费者保护、中小微企业 5 个领域，并加强标准和规制领域互融互通，促进区域贸易便利化及包容发展。

## **（二）国际要闻**

**【“小非农”ADP 首次推出周度就业数据】**美国自动数据处理公司（ADP）周二宣布，将从本周起推出《ADP 全国就业报告》每周初步估算数据，以更高频率追踪美国劳动力市场动态。首份报告显示，截至 2025 年 10 月 11 日的四周内，美国私营部门就业岗位平均增加 14,250 个。

这是 ADP 近二十年来在劳动力数据发布机制上的一次重大调整。公司表示，新的每周报告将于每周二美国东部时间上午 8:15 同步公开，提供私营部门就业变动的四周移动平均值，为市场提供更具时效性的就业趋势指标。ADP 表示，这项高频率数据与月度报告一样，基于 ADP 匿名化、汇总的薪资行政数据，覆盖超过 2600 万名私营部门员工，能在“周度层面”捕捉到就业创造与流失的动态。ADP 指出，尽管新增每周估算，但现有的月度《全国就业报告》仍将照常每月的第一个星期三发布，报告将继续提供经季节调整与未调整的行业、企业规模及地区维度数据，并包含“薪酬洞察”等内容。下一次月度报告定于 11 月 5 日公布。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格继续下跌 国际天然气价格转跌】**10 月 28 日，WTI 12 月原油期货收跌 1.89%，报 60.15 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 1.86%，报 64.40 美元/桶。COMEX 黄金期货跌 1.25%，报 3969.40 美元/盎司。NYMEX 天然气价格收跌 4.30% 至 3.250 美元/盎司。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

10 月 28 日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了 4753 亿元 7 天逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 4753 亿元，中标量 4753 亿元。Wind 数据显示，当日有 1595 逆回购到期，因此单日净投放 3158 亿元。

### **（二）资金利率**

10 月 28 日，央行公开市场加大净投放力度，资金面有所改善，整体均衡平稳。当日 DR001 上行 1.58bp 至 1.469%，DR007 下行 2.38bp 至 1.558%。

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	1.506	-0.65
	R007	1.611	-3.40
	DR001	1.469	1.58
	DR007	1.558	-2.38
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.469	2.70
	Shibor:1W	1.530	-1.20
	Shibor:2W	1.647	4.90
	Shibor:1M	1.557	0.00
	Shibor:3M	1.599	0.40
	Shibor:6M	1.642	0.00
	Shibor:9M	1.660	-0.20
	Shibor:1Y	1.678	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.529	-1.14
	FR007	1.630	-2.00
	FR014	1.570	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28日, 央行重启买债的消息落地后, 利好快速兑现, 市场情绪随之降温, 债市整体震荡偏弱。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250016 收益率上行 1.80bp 至 1.813%, 10年期国开债活跃券 250215 收益率上行 1.75bp 至 1.8805%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.4300	-0.50
	3Y	250015	1.4600	-5.00
	5Y	250003	1.5450	0.00
	7Y	250018	1.7150	-0.50
	10Y	250016	1.8130	1.80
	30Y	2500006	2.1675	1.25
国开债	1Y	250211	1.6025	-1.45
	3Y	09250202	1.6950	-3.50
	5Y	250208	1.7390	0.80
	7Y	220215	1.8850	0.50
	10Y	250215	1.8805	1.75

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17)	2Y	60	1.5578	4.03	1.64
25国开18(增2)	5Y	70	1.738	3.23	2.56
25国开20(增12)	10Y	50	1.9098	5.15	1.29
25农发清发12(增发23)	2Y	30	1.6223	4.86	23.64
25农发清发09(增发22)	2Y	30	1.672	4.09	16.92
25农发清发07(增发21)	7Y	20	1.8565	3.43	2.76

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

10月28日, 有1只债券成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”, 涨超37%。

### 2. 信用债事件

- **融信集团:** 公司公告, 因重大事项存在不确定性, 6只存续公司债自10月29日起停牌。
- **华夏控股:** 公司公告, “20幸福01”持有人会议未能有效召开, 亦未能形成有效表决。
- **阳光城:** 公司公告, 截至10月28日, 公司已到期未支付的债务(包含金融机构借款、合作方款项等)本金合计金额654.56亿元。

- **江苏中兴**：联合国国际出于商业原因，撤销江苏中兴“BBB+”国际长期发行人评级。
- **中国信保**：出于商业原因，确认并撤销中国信保“A”保险公司财务实力评级。
- **曲江文旅**：公司公告，第三季度净亏损 1096 万元，同比下降 277%。
- **防城港文旅**：中证鹏元公告，防城港文旅集团涉合同纠纷案，涉案金额 7836.92 万元，占公司 2024 年末净资产比重 1.14%，因原告申请财产保全，公司部分资金被冻结。
- **汇丰控股**：公司公告，第三季度列账基准除税前利润 72.95 亿美元，同比降 13.93%。
- **金世旗国际**：公司公告，无法按期披露 2023 年年度报告，因公司下属子公司中天金融集团股份有限公司正在全力推进重整事项。
- **金鸿控股**：公司公告，因编制工作仍在进行中，延期披露 2025 年第三季度报告。
- **正荣地产控股**：公司公告，新增重大被执行信息，标的金额 3.74 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 28 日，A 股冲高回落，沪指一度突破 4000 点，航运、航天航空板块走强，福建板块掀涨停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.22%、0.44%、0.15%，全天成交额 2.15 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，综合涨超 2%，国防军工涨超 1%；下跌行业中，有色金属跌逾 2%，美容护理、钢铁跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 10 月 28 日，转债市场跟随权益市场有所回落，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.24%、0.30%、0.16%。当日，转债市场成交额 605.43 亿元，较前一交易日缩量 96.9 亿元。转债市场大多下跌，411 支转债中，123 支收涨，274 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，楚天转债涨超 7%，华亚转债涨超 6%；下跌个券中，通光转债跌逾 16%，华医转债、豫光转债跌逾 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
楚天转债	7.98	20.04	医药生物	通光转债	-16.06	1.15	电力设备
华亚转债	6.22	-0.65	电子	华医转债	-5.95	-5.42	医药生物
中环转2	4.88	6.91	环保	豫光转债	-5.51	-5.55	有色金属
聚隆转债	4.83	8.60	基础化工	武进转债	-4.95	-4.85	钢铁
华正转债	3.58	10.00	电子	洛凯转债	-4.56	-4.83	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（10月30日），福能转债即将上市。
- 10月28日，巨星转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 10月28日，华亚转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年10月28日至2026年1月27日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；武进转债公告预计触发提前赎回条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场：

10月28日，除3年期美债收益率保持不变以外，其余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3.47%，10年期美债收益率下行2bp至3.99%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.47	-1.00
3Y	3.50	0.00
5Y	3.60	-1.00
7Y	3.77	-2.00
10Y	3.99	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月28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95bp。

10月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.28%不变。

### 2. 欧债市场：

10月28日，主要欧洲经济体10年期国债收益率均保持不变。其中，德国10年期国债收益率保持在2.62%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	2.62	0.00
	法国	3.42	0.00
	意大利	3.40	0.00
	西班牙	3.14	0.00
	英国	4.40	0.00

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 28 日收盘）

类别	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	12.5	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	49.3
	5.1	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.0	4.2
	1.6	河南省铁路建设投资 集团有限公	HNRAIL 3.214 03/15/27	1.0	2027-3-15	5.7	1.6
	1.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	223.5	1.8
	1.4	绿地全球投资有限公 司	GRNLGR 6 ¼ 12/16/24	0.3	2024-12-16	68.4	-8.0
	1.2	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-5.3	1.4
	1.1	力高集团	REDPRO 11 08/06/23	2.5	2023-8-6	2064.3	-0.2
	1.0	融创中国	SUNAC 6.65 08/03/24	6.2	2024-8-3	167.9	-5.3
	1.0	Prosus公众有限公司	PRXNA 4.027 08/03/50	10.0	2050-8-3	6.8	3.3
	0.9	正荣地产	ZHPRHK 14.724 PERP	2.0	永续债	150.4	-0.6
单日跌幅 前10	-1.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	66.7	-31.2
	-1.8	蔚来汽车	CAPG 8 ½ 01/23/22	5.0	2022-1-23	106.9	-2.3
	-1.8	华融金融股份有限公 司(2019)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	5.1	-5.7
	-1.8	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	541.5	-2.0
	-2.1	中国奥园	CAPG 7.35 06/21/23	2.0	2023-6-21	6912.9	-2.4
	-2.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.3	-1.1
	-2.4	万达地产海外有限公 司	DALWAN 6 ¾ 07/23/23	4.0	2023-7-23	31.0	-3.8
	-2.8	财皇BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	18.4	-7.3
	-3.4	财皇BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	19.9	-6.9
	-4.6	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-4.2	-2.2

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理