

习近平同美国总统特朗普在釜山举行会晤；资金面进一步宽松，债市震荡偏暖

【内容摘要】10月30日，资金面进一步宽松，主要回购利率延续下行；债市震荡偏暖；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平同美国总统特朗普在釜山举行会晤】当地时间10月30日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，中美关系在我们共同引领下，保持总体稳定。两国做伙伴、做朋友，这是历史的启示，也是现实的需要。两国国情不同，难免有一些分歧，作为世界前两大经济体，时而也会有摩擦，这很正常。面对风浪和挑战，两国元首作为掌舵人，应当把握好方向、驾驭住大局，让中美关系这艘大船平稳前行。我愿继续同特朗普总统一道，为中美关系打下一个稳固的基础，也为两国各自发展营造良好的环境。

【商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问】商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问。商务部表示，中美经贸团队通过吉隆坡磋商，达成的成果共识主要有以下几方面：一、美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。二、美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。三、美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。此外，双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。双方进一步确认了马德里经贸磋商成果，美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。

【财政部等五部门：放宽免税店审批权限，支持地方因地制宜整合优化免税店布局】财政部等五部门近日印发关于完善免税店政策支持提振消费的通知。通知指出，放宽免税店审批权限，支持地方因地制宜整合优化免税店布局。鼓励具有免税商品经营资质的企业和经国务院批准

允许参与免税店经营的外商投资企业加大优质特色国内商品采购力度。有关企业采购国内商品，进入口岸出境免税店和市内免税店销售，视同出口，退（免）增值税、消费税。进一步优化口岸出境免税店和市内免税店经营国内商品退（免）税监管和操作手续，便利国内商品进店销售。

【金融监管总局：支持理财公司以债券、股票、非标准化债权类资产和衍生品等多种方式投资养老领域资产】10月30日，国家金融监督管理总局办公厅发布关于促进养老理财业务持续健康发展的通知。通知提到，将养老理财产品试点地区扩大至全国，试点期限三年。鼓励试点理财公司发行10年期以上，或者最短持有期5年以上等长期限养老理财产品。研究建立养老理财产品转让、质押等服务机制。支持理财公司在坚守职能定位、依法依规的前提下，以债券、股票、非标准化债权类资产和衍生品等多种方式投资养老领域资产。

【5000亿元新型政策性金融工具完成投放】近日，国开行、农发行和进出口银行三家政策性银行分别宣布完成新型政策性金融工具投放任务。目前，5000亿元新型政策性金融工具全部完成投放，共支持项目近2300个，预计可拉动项目总投资超7万亿元。

【香港金管局宣布降息25个基点】10月30日，香港金融管理局宣布将基本利率下调25个基点，由4.5%降至4.25%，即时生效。金管局表示，此次调整跟随美联储同日降息步伐，旨在维持港元汇率稳定并降低本地融资成本。香港金管局总裁余伟文称，鉴于美国利率前景不明，将继续监测市场。香港货币和金融市场运作顺畅有序，港元拆息贴近美元拆息，较短期拆息同时受本地市场港元资金供求、季节性因素和市场活动等因素影响。香港银行的存贷利率属商业决定，银行会考虑同业市场资金供求、拆息水平、自身资金成本结构等，以评估是否需调整和调整幅度。

（二）国际要闻

【欧洲央行第三次“按兵不动”，拉加德表示通胀前景比以往更加不确定】10月30日，欧央行公布利率决议，连续第三次将基准利率维持在2%不变，背后关键因素是欧元区经济韧性超出预期。最新数据显示，欧元区上一季度GDP环比增长0.2%，优于欧洲央行此前预测的停滞以及经济学家预期的0.1%，其中西班牙和法国的经济增长表现突出。欧洲央行行长拉加德周四在新闻发布会上表示，委员会对通胀前景的评估基本保持不变，通胀率仍接近2%的中期目标。尽管全球环境充满挑战，经济仍持续增长。她指出，强劲的劳动力市场、稳健的私营部门资产负债表以及过去的降息是经济韧性的重要来源。拉加德强调，由于全球贸易和地缘紧张局

势持续存在，经济前景仍存在不确定性。欧洲央行将采取依赖数据、逐次会议决策的方式来确定适当的货币政策路径，不会预设的特定利率路径。

【日本央行维持利率不变，两名委员继续投反对票】10月30日，日本央行宣布了最新的政策决定，维持利率不变，符合市场预期。政策委员田村直树和高田创投票反对维持利率不变，两人提议将基准利率上调至0.75%，与上月立场一致。投票格局未变表明日本央行短期内加息紧迫性有限，但两名反对者的存在也提醒市场，最早可能在12月迎来加息。这一决定是在美联储今年第二次降息数小时后做出的。据华尔街见闻此前文章称，美联储主席鲍威尔对12月是否会再次降息表示怀疑。央行在最新季度经济展望报告中将本财年经济增长预期从0.6%上调至0.7%。物价风险总体平衡，但下一财年经济风险偏向下行。央行重申如果经济和物价表现符合预期，将继续上调基准利率，同时指出贸易政策对全球的影响仍存不确定性。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格继续上涨】10月30日，WTI 12月原油期货收涨0.15%，报60.57美元/桶；布伦特12月原油期货收涨0.12%，报65.00美元/桶；COMEX黄金期货涨0.73%，报4030美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨6.71%至4.057美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

10月30日，央行以固定利率、数量招标方式开展了3426亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量3426亿元，中标量3426亿元。当日有2125亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1301亿元。

(二) 资金利率

10月30日，央行公开市场继续净投放，资金面进一步宽松，主要回购利率延续下行。当日DR001下行9.30bp至1.312%，DR007下行4.34bp至1.502%。

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	-6.83
	R007	1.556	-3.00
	DR001	1.312	-9.30
	DR007	1.502	-4.34
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	-9.70
	Shibor:1W	1.484	-2.80
	Shibor:2W	1.537	-2.20
	Shibor:1M	1.549	-0.70
	Shibor:3M	1.597	-0.20
	Shibor:6M	1.640	0.00
	Shibor:9M	1.657	-0.10
	Shibor:1Y	1.673	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.360	-9.00
	FR007	1.570	-3.00
	FR014	1.550	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30日,受央行买债预期及资金面进一步宽松提振,债市整体震荡偏暖。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率下行1.05bp至1.8025%,10年期国开债活跃券250215收益率下行0.70bp至1.8820%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3800	-1.00
	3Y	250015	1.4100	-1.00
	5Y	250003	1.4980	-0.95
	7Y	250007	1.6375	-1.75
	10Y	250016	1.8025	-1.05
	30Y	2500006	2.1630	-1.30
国开债	1Y	250211	1.5750	-1.00
	3Y	230208	1.6450	-1.75
	5Y	250208	1.7125	-0.25
	7Y	220220	1.8750	-2.00
	10Y	250215	1.8820	-0.70

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5)	3Y	60	1.6814	3.16	1.46
25国开清发09(增发5)	7Y	20	1.9097	4.17	22.14
25进出06(增10)	1Y	130	1.3571	2.48	1.33
25进出13(增4)	3Y	30	1.6066	5.81	3.42
25国开11(增12)	1Y	60	1.4536	2.74	1.33
25国开18(增3)	5Y	70	1.7063	3.4	1.31
25国开20(增13)	10Y	50	1.911	4.4	4.9

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月30日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“14云峰PPN003”涨超1349900%。

2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, 公司第一大股东深铁集团拟向公司提供不超过22亿元借款, 用于偿还公司在公开市场发行的债券本金与利息。借款期限不超过3年。
- **绿地控股:** 公司公告, 公司及子公司10月1日至20日期间新增诉讼1344件, 累计金额63.81亿元。公司因未履行法律义务被列为失信被执行人, 正在积极沟通解决方案。
- **北方凌云工业:** 公司公告, 子公司凯毅德控股、凯毅德AG申请临时破产。
- **贵阳经开:** 中诚信国际公告, 据中国执行信息网显示, 贵阳经开重要子公司贵合投资被纳入被执行人名单, 执行标的1059.72万元。
- **巴中国资运营:** 公司公告, 子公司巴中市城市建设投资集团因未履行款项支付义务被列为被执行人, 执行标的1045万元。
- **安徽建工建投:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25建工建投MTN001”。
- **梅溪湖投资:** 惠誉出于商业原因, 确认并撤销梅溪湖投资“BBB”长期本外币发行人主体评级。
- **美凯龙:** 公司公告, 第三季度净亏损12.43亿元, 前三季度净亏损31.43亿元。
- **华夏幸福:** 公司公告, 第三季度净亏损30.02亿元, 前三季度净亏损98.29亿元。
- **信达地产:** 公司公告, 第三季度营收为9.14亿元, 同比下降5.47%; 净利润亏损16.18亿元。前三季度营收为26.92亿元, 同比下降23.06%; 净利润亏损53.09亿元。

- **新希望**：公司公告，第三季度净利润 512.55 万元，同比下降 99.63%。
- **中航产融**：公司公告，公司无法按时披露 2025 年三季度财务报表。
- **康美药业**：公司公告，第三季度营收为 13.82 亿元，同比下降 1.22%；净利润亏损 381.91 万元。
- **中华控股**：公司公告，第三季度净亏损 2974.06 万元，同比下降 71.80%；前三季度净亏损 8905.41 万元，下降 58.35%。
- **同仁堂**：公司公告，第三季度营收 35.39 亿元，同比下降 12.76%；净利润 2.32 亿元，同比下降 29.49%。前三季度营收 133.08 亿元，同比下降 3.70%；净利润 11.78 亿元，同比下降 12.78%。

（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 30 日，A 股放量下跌，科技板块全线调整，创新药明显下挫，锂电产业链逆势爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.73%、1.16%、1.84%，全天成交额 2.46 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，钢铁、有色金属涨超 0.5%；下跌行业中，通信、电子跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 10 月 30 日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.86%、0.86%、0.85%。当日，转债市场成交额 651.20 亿元，较前一交易日放量 11.94 亿元。转债市场个券多数下跌，412 支转债中，46 支收涨，350 支下跌，16 支持平。当日上涨个券中，新上市福能转债涨超 40%，大中转债涨超 18%，泰坦转债涨超 12%；下跌个券中，水羊转债跌逾 11%，福立转债跌逾 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
福能转债	40.63	0.30	公用事业	水羊转债	-11.66	-10.25	美容护理
大中转债	18.76	9.99	钢铁	福立转债	-5.72	-6.81	电子
泰坦转债	12.05	10.02	机械设备	环旭转债	-4.90	-1.83	电子
博俊转债	7.26	6.19	汽车	恒帅转债	-4.87	-0.61	汽车
洛凯转债	4.80	5.81	电力设备	豪美转债	-4.60	-4.02	有色金属

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 10月30日，双乐股份发行转债获交易所审核通过。
- 10月30日，晶能转债公告董事会提议下修转股价格；艾迪转债、博22转债、华海转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 10月30日，航宇转债、松霖转债、奥维转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年10月30日至2026年1月29日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；华海转债、锋工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30日，各期限美债收益率普遍继续上行。其中，2年期美债收益率上行2bp至3.61%，10年期美债收益率上行3bp至4.11%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.61	2.00
3Y	3.61	1.00
5Y	3.72	2.00
7Y	3.90	3.00
10Y	4.11	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月30日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至50bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至91bp。

10月30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30日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.64%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、2bp、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	2.64	2.00
	法国	3.42	2.00
	意大利	3.40	2.00
	西班牙	3.15	2.00
	英国	4.43	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 30 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	3.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-0.9	-6.8
	1.5	禹洲集团	YUZHOU 8 % 01/23/22	0.1	2022-1-23	105.5	-1.5
	1.3	雅居乐集团	AGILE 5 ¾ 01/02/25	5.0	2025-1-2	85.8	-18.1
	1.2	时代中国控股	TPHL 6 ¾ 07/08/25	5.5	2025-7-8	154.7	-2.9
	1.2	合景泰富集团	KWGPRO 5.95 08/10/25	3.0	2025-8-10	141.2	-12.1
	1.1	财星BVI有限公司	FOSUNI 6.85 07/02/24	6.0	2024-7-2	17.6	0.3
	1.0	宝龙地产	PWRLNG 7 ½ 01/15/24	2.5	2024-1-15	520.4	-6.1
	1.0	融创中国	SHGUOH 3.15 08/27/25	4.0	2025-8-27	6.1	1.2
	0.9	合景泰富集团	KWGPRO 6 01/14/24	7.9	2024-1-14	518.3	-28.8
	0.9	阳光开曼投资有限公司	YANGOG 12 ½ 02/20/22	1.1	2022-2-20	482.4	0.0
单日跌幅 前10	-3.8	雅居乐集团	AGILE 7 % PERP	5.0	永续债	54.6	-11.8
	-4.0	蔚来汽车	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-28.2	-9.9
	-5.5	路劲地产海外金融 2016(A)有限	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	5.1	-5.7
	-6.0	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	541.5	-2.0
	-14.7	诺熙资本有限公司	HKJHCC 4.575 04/20/20	2.2	2020-4-20	43.4	-21.3
	-20.4	诺熙资本有限公司	HKJHCC 4.7 01/24/21	1.5	2021-1-24	44.6	-20.9
	-21.0	诺熙资本有限公司	HKJHCC 5.35 01/24/23	3.0	2023-1-24	50.7	-20.8
	-36.6	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 % 06/24/21	1.1	2021-6-24	140.5	-46.7
	-36.6	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7.45 10/16/22	1.3	2022-10-16	132.9	-47.0
	-40.5	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 ½ 01/28/22	1.5	2022-1-28	133.8	-46.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理