

## 美联储 10 月会议宣布继续降息 25 个基点；资金面转松，债市震荡反弹

【内容摘要】10 月 29 日，资金面转松，主要回购利率均下行；债市震荡反弹，中短债大幅走强，而长债仍较弱；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上行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

【习近平将同美国总统特朗普举行会晤】据外交部官网发布，经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间 10 月 30 日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。特朗普称对中美元首会晤持乐观态度，外交部发言人郭嘉昆表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用。此次会晤两国元首将就事关中美关系的战略性、长远性问题，以及共同关心的重大问题深入沟通。我们愿同美方共同努力，推动此次会晤取得积极成果，为中美关系稳定发展作出新指引，注入新动力。

【何立峰会见中国证监会国际顾问委员会委员时指出，中国正进一步深化资本市场改革开放】中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 10 月 29 日在钓鱼台国宾馆会见中国证监会国际顾问委员会委员时表示，中国正全面贯彻落实中共二十届四中全会精神，进一步深化资本市场改革，坚定不移扩大金融领域高水平对外开放，以金融高质量发展服务中国式现代化，欢迎更多外资金机构和长期资本来华投资兴业。中国证监会国际顾问委员会委员高度赞赏近年来中国资本市场改革开放取得的成就，看好中国经济和资本市场发展前景，愿继续深耕中国市场，持续扩大对华投资合作。

【国家外汇局发布支持外贸稳定发展一揽子便利化政策】国家外汇管理局 10 月 29 日对外发布支持外贸稳定发展一揽子便利化政策。主要内容包括：一是推动便利化政策优化扩围，推动跨境贸易高水平开放试点优化扩围，拓宽试点企业经常项下资金轧差净额结算业务种类。二是支持贸易新业态等创新业务健康发展，推动银行将更多贸易新业态相关的中小型企业纳入优质企业范围，适用更加便利的贸易资金结算政策。三是提升服务贸易企业资金使用效率，放宽服务贸易代垫业务管理，支持承包工程企业跨国家、跨地区集中调配使用资金。

【前 9 个月国有企业营业总收入超 61 万亿元】财政部 10 月 29 日发布数据显示，今年前 9 个

月，全国国有及国有控股企业营业总收入 613290.5 亿元，同比增长 0.9%；利润总额 3.17 万亿元，同比下降 1.6%。截至 9 月末，国有企业资产负债率 65.2%，同比上升 0.2 个百分点。

**【央企战略性新兴产业发展专项基金启动，首期规模达 510 亿元】**据央视新闻，10 月 29 日，由国务院国资委发起，委托中国国新设立和管理的中央企业战略性新兴产业发展专项基金在北京启动，目前该基金已具备投资条件，将助力战略性新兴产业加速发展。基金首期规模达 510 亿元，其中中国国新拟出资约 150 亿元。该基金投资期为 5 年，管理和退出期为 8 年，其中投资期最多可延长 2 年，合计 15 年。该基金作为国务院国资委推动中央企业战略性新兴产业加快发展的专项基金，将支持国资央企补齐产业短板弱项、布局前沿创新，进一步增强核心功能、提升核心竞争力。将重点支持人工智能、航空航天、高端装备、量子科技等战略性新兴产业以及未来能源、未来信息、未来制造等未来产业重点领域。

**【国开新型政策性金融工具 2500 亿元投放完成】**据国开行官网发布，国家开发银行坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，在国家发展改革委、财政部、中国人民银行、金融监管总局的指导支持下，自 9 月 29 日国开新型政策性金融工具有限公司设立至 10 月 28 日，高质高效完成新型政策性金融工具 2500 亿元投放任务，有效发挥了主力行作用。截至目前，国开新型政策性金融工具共支持项目 1054 个，预计可拉动项目总投资 3.85 万亿元，助力巩固拓展经济回升向好势头。

**【国家金融监管总局发文支持巨灾债券】**为丰富巨灾保险风险分散渠道，提升保险公司巨灾风险管理水平，巩固提升香港国际金融中心地位，国家金融监管总局近日印发《关于境内保险公司在香港市场发行有关保险连接证券事项的通知》。《通知》提到，支持境内保险公司在香港发行“侧挂车”保险连接证券，进一步丰富巨灾风险管理工具，构筑多层次巨灾风险分散网络。《通知》明确，保险公司发行“侧挂车”保险连接证券有关特殊目的保险公司设立与管理、再保险安排、证券发行等要求，按照《中国银保监会办公厅关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》（银保监办发〔2021〕102 号）的规定执行。

**【国务院关于金融工作情况的报告：10 年期国债收益率保持在 1.75%-1.85%左右，扭转 2024 年单边较快下行的趋势】**据央行官网发布，央行行长潘功胜 2025 年 10 月 26 日在十四届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议上受国务院委托，向全国人大常委会报告 2024 年 11 月以来金融工作情况。其中提到，金融业运行和监管工作情况。2024 年 11 月至 2025 年 9 月，上证综指累计上涨 18.4%，2025 年 4 月初以来快速企稳回升，10 月突破 3900 点，创 10 年来

新高。8月以来，沪深股票日均成交额约2.3万亿元，大幅高于去年同期日均成交额约7000亿元的水平。10年期国债收益率保持在1.75%-1.85%左右，扭转了2024年单边较快下行的趋势。6月以来在岸、离岸人民币对美元汇率保持在7.1-7.2元左右，跨境资本流动总体均衡。货币、期货、黄金等金融市场平稳运行。

## （二）国际要闻

**【美联储10月会议宣布继续降息25个基点，12月结束缩表】**美东时间10月29日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间从4.00%至4.25%下调至3.75%至4.00%，本次是联储一年来首次连续第二次FOMC会议降息。声明重申“鉴于风险平衡已转变”决定降息，将“最近的”数据指标换为“可获得的”，新增指出，劳动力市场近期指标与政府关门趋势相符，称就业下行风险“近几个月增加”。声明指出，将于12月1日结束对其合计证券持仓的减持。这意味着，美联储的缩表行动将在持续三年半之后告终。鲍威尔表示，通胀短期仍有上行压力，就业面临下行风险，目前面临的局面颇具挑战；委员会对12月是否再次降息仍存较大分歧，降息并非板上钉钉，FOMC某些成员认为，是时候暂停一下了；较高的关税正推动某些商品类别的价格上涨，从而导致整体通胀上升。

**【韩美敲定贸易协议：韩国承诺3500亿美元对美投资】**据媒体10月29日报道，韩美两国已就贸易协议的具体条款达成一致，韩国政策首席官员Kim Yong-Beom在简报会上披露了协议关键内容，包括韩国承诺的3500亿美元对美投资计划、汽车零部件关税设定以及半导体领域的关税安排。根据协议细节，韩国将向美国投资3500亿美元，其中2000亿美元为现金投资，类似于日本的安排，每年投资上限为200亿美元。美国将继续维持15%的全面关税水平。双方同意将汽车零部件关税设定在15%的水平。在半导体领域，韩国表示双方同意适用的关税水平不会使韩国处于不利地位。此外，韩国在药品关税方面获得了最惠国待遇地位。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格大幅上涨】**10月29日，WTI原油涨0.28%，报64.92美元/桶；布伦特原油收涨0.56%，报60.45美元/桶；COMEX黄金期货跌0.63%，报3957.90美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨16.9%至3.802美元/盎司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

10月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了5577亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量5577亿元，中标量5577亿元。Wind数据显示，当日有1382亿元逆回购到期，因此单日净投放资金4195亿元。

### (二) 资金利率

10月29日，央行公开市场逆回购进一步放量，资金面转松，主要回购利率均下行。当日DR001下行6.42bp至1.405%，DR007下行1.28bp至1.545%。

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	1.437	-6.88
	R007	1.586	-2.56
	DR001	1.405	-6.42
	DR007	1.545	-1.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.414	-5.50
	Shibor:1W	1.512	-1.80
	Shibor:2W	1.559	-8.80
	Shibor:1M	1.556	-0.10
	Shibor:3M	1.599	0.00
	Shibor:6M	1.640	-0.20
	Shibor:9M	1.658	-0.20
	Shibor:1Y	1.675	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.450	-7.86
	FR007	1.600	-3.00
	FR014	1.550	-2.00

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29日，受到大行买入今年新发的三年以内新券传闻影响，市场博弈宽货币空间仍在，债市震荡反弹，中短债大幅走强，而长债仍较弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016

收益率持平于 1.813%，10 年期国开债活跃券 250215 收益率上行 0.85bp 至 1.8890%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3900	-4.00
	3Y	250015	1.4200	-4.00
	5Y	250020	1.5775	-
	7Y	250007	1.6550	-1.75
	10Y	250016	1.8130	0.00
	30Y	2500006	2.1760	0.85
国开债	1Y	250211	1.5850	-1.75
	3Y	230208	1.6625	-1.75
	5Y	250208	1.7150	-2.40
	7Y	220220	1.8950	-0.50
	10Y	250215	1.8890	0.85

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)	1.074Y	160	1.4811	2.08	5.09
25国开18(增2)	3Y	30	1.7549	5.03	4.39
25国开20(增12)	10Y	170	1.948	1.98	2.75

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

10月29日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”跌超27%, “16东旭光电MTN001A”涨超200%, “16东旭光电MTN001B”涨超200%。

### 2. 信用债事件

- **中国武夷:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25中国武夷MTN001”。
- **湖南金霞:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销湖南金霞“BBB<sub>g</sub>+”长期信用评级。
- **哈尔滨九洲集团:** 联合资信终止对哈尔滨九洲集团及“九洲转2”债项信用评级。
- **首开股份:** 公司公告, 第三季度营收为51.47亿元, 同比下降9.25%; 净利润亏损12.66

亿元。前三季度营收为 231.86 亿元，同比增长 60.31%；净利润亏损 31.05 亿元。

- **同济堂医药**：管理人公告，法院受理同济堂医药破产清算案，第一次债权人会议将于 10 月 31 日召开。
- **聊城安泰城乡投**：远东资信公告，将聊城安泰城乡投主体信用等级 AA 列入评级观察名单；“22 安泰城乡债/22 安泰债”债券信用等级为 AAA。
- **锦龙股份**：公司公告，因公司与东莞信托暂未能就展期合同该部分条款达成一致，导致公司向东莞信托 13.71 亿元信托借款到期未能清偿。
- **旭辉集团**：公司公告，截至 10 月 9 日，公司子公司债务逾期规模合计 13.8 亿元，均为银行项目贷款。

### （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 29 日，A 股震荡走强，沪指站上 4000 点，新能源赛道爆发，储能方向掀涨停潮，算力硬件再度走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.70%、1.95%、2.93%，全天成交额 2.29 万亿元。当日申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电力设备、有色金属涨超 4%，非银金融涨超 2%；下跌行业中，银行跌逾 1%，综合、食品饮料跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 10 月 29 日，转债市场跟随权益市场继续走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.96%、0.87%、1.09%。当日转债市场成交额 639.26 亿元，较前一交易日放量 33.83 亿元。转债市场个券大多上涨，411 支转债中，263 支收涨，135 支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，应流转债涨超 10%，恒帅转债涨超 8%；下跌个券中，通光转债跌逾 5%，晨丰转债跌逾 3%。

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	10.28	6.57	机械设备	通光转债	-5.29	-0.83	电力设备
恒帅转债	8.44	8.44	汽车	晨丰转债	-3.45	-4.75	电子
亿纬转债	7.86	7.82	电力设备	神通转债	-2.84	-5.74	汽车
大中转债	7.83	10.03	钢铁	浩瀚转债	-2.45	-10.23	计算机
航宇转债	7.31	7.86	国防军工	崧盛转债	-2.19	-2.96	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（10月30日），福能转债上市。
- 10月29日，东时转债公告董事会提议下修转股价格；嘉益转债、东南转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 10月29日，冠中转债、集智转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年10月29日至2026年1月28日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；旗滨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29日，因鲍威尔在议息会议上对未来降息态度偏鹰，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行12bp至3.59%，10年期美债收益率上行9bp至4.08%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	12.00
3Y	3.60	10.00
5Y	3.70	10.00
7Y	3.87	10.00
10Y	4.08	9.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月29日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至49bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至91bp。

10月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.30%。

### 2. 欧债市场

10月29日，德国10年期国债收益率保持在2.62%，其余不变主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，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1bp。

	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	3.40	-2.00
	意大利	3.38	-2.00
	西班牙	3.13	-2.00
	英国	4.39	-1.00

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 29 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	7.5	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	17.1	27.5
	3.3	百世集团	BEST 1 ¼ 10/01/24	0.0	2024-10-1	22.4	1.4
	2.7	滨国国投海外投资有限公司	BZSOCl 7 ½ 04/20/26	1.0	2026-4-20	7.6	0.1
	2.6	高密华莱实业发展有限公司	GMHRSY 7 ½ 03/29/26	0.1	2026-3-29	8.0	-0.2
	2.5	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	21.9	10.6
	2.5	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-45.0	-9.7
	2.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	234.1	-0.5
	2.4	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.3	-2.3
	2.4	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	2377.0	4.6
	2.2	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.9	9.8
单日跌幅前 10	-1.1	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 4 ¼ 08/05/29	6.0	2029-8-5	73.2	-1.6
	-1.1	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	305.0	-1.5
	-1.2	中国海洋石油北美无限责任公司	CNOOC 7.4 05/01/28	1.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-1.2	希望教育极端	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	541.5	-2.0
	-1.3	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 4.6 07/13/30	3.0	2030-7-13	98.2	-19.0
	-1.8	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 1.55 12/17/29	2.8	2029-12-17	30.0	-4.1
	-1.9	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	287.8	-2.5
	-2.2	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3 ¼ 05/05/26	4.0	2026-5-5	135.1	-3.5
	-2.6	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 6 07/30/24	7.0	2024-7-30	598.4	-3.7
	-6.7	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.0	-0.3

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理