

月初资金面宽松无虞；债市整体窄幅波动，长债表现稍好

【内容摘要】11月3日，月初资金面宽松无虞；债市整体窄幅波动，长债表现稍好；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【交易商协会修订《非金融企业债务融资工具注册专家管理办法》】交易商协会11月3日公告称，为进一步优化非金融企业债务融资工具注册专家管理机制，提升注册会议工作质效，组织市场成员对《非金融企业债务融资工具注册专家管理办法》进行修订，经交易商协会第四届理事会第二十次会议审议通过，现予发布实施。据悉，注册专家是指按照规定的条件和程序产生，由交易商协会聘任，对非金融企业债务融资工具注册文件进行评议的专业人士。《办法》要求注册专家由投资者、承销商、会计师事务所、律师事务所、评级机构和其他机构等代表组成，其中投资者代表占比不低于30%。

【财政部债务管理司亮相财政部官网】11月3日，财政部官网“机构设置”栏目更新信息显示，财政部债务管理司已列入“部机关”列表。官网介绍，债务管理司主要职责包括：拟订并执行政府国内债务管理制度和政策。拟订中央和地方政府债务管理制度和办法。编制国债和地方政府债余额限额计划。承担政府内债发行、兑付等有关管理工作。承担政府外债管理工作，拟订基本管理制度。加强政府债务监测监管，防范化解隐性债务风险。财政部债务管理司领导包括：司长李大伟，副司长曲富国、赵则永。债务管理司设六个处：综合处、中央债务处、地方债务一处、地方债务二处、发行兑付处、监测管理处。

【美财长称如果中国继续阻止稀土出口，美国可能会对华加征关税，中方回应】在11月3日外交部例行记者会上，有记者提问称，美国财长贝森特昨日表示，如果中国继续阻止稀土出口，美国可能会对华加征关税。中方对此有何回应？对此，发言人毛宁表示，关于中国的稀土出口管制政策，中方主管部门已经多次阐明了立场。中美经贸团队吉隆坡磋商成果充分说明，对话和合作是解决问题的正确途径，威胁和施压无助于问题的解决。当务之急是中美双方应当认真落实两国元首釜山会晤达成的重要共识，为中美的经贸合作和世界经济注入更多的稳定性。

【中欧出口管制对话磋商在布鲁塞尔举行】据商务部网站，10月31日至11月1日，商务部安全与管制局江前良局长与欧委会贸易总司雷东内副总司长在布鲁塞尔举行“升级版”中欧出口管制对话磋商。双方就出口管制领域彼此关切进行深入、富有建设性的沟通。双方同意继续保持沟通交流，促进中欧产业链供应链稳定与畅通。

【央行与韩国银行续签双边本币互换协议，规模为4000亿元人民币】据央行网站，经国务院批准，近日央行与韩国银行续签双边本币互换协议，互换规模为4000亿元人民币/70万亿韩元，协议有效期五年，经双方同意可以展期。双方再次续签双边本币互换协议，有助于进一步深化两国货币金融合作，促进双边贸易便利化，维护金融市场稳定。

【香港数字资产新政重磅落地：证监会开放海外流动性共享与产品扩容，金管局推动“一条龙”清算代币化货基年内落地】11月3日，在今日开幕的“香港金融科技周2025”上，香港证券及期货事务监察委员会（香港证监会）与香港金融管理局（香港金管局）先后公布重大政策动向：香港证监会宣布进一步放宽对持牌虚拟资产交易平台的监管限制，允许平台与海外关联平台共享订单簿，并扩展可销售的产品类型；香港金管局则公布“金融科技2030”策略，推动代币化货币基金于年内实现“一条龙”清算结算。这一系列举措被视为香港推动数字资产生态系统发展的关键一步，旨在提升市场流动性、丰富产品多样性，并在保障投资者权益的同时促进创新。

（二）国际要闻

【美国10月ISM制造业PMI连续八个月萎缩】11月3日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国工厂活动在10月份连续第八个月萎缩，原因是生产回落和需求疲软。美国10月ISM制造业PMI指数为48.7，不及预期的49.5，前值为49.1。重要分项指数方面，新订单指数49.4，前值48.9，为连续第二个月下降，但下降速度有所放缓；生产指数单月下降了2.8点至48.2，这意味着在过去三个月中有两个月的产出出现萎缩；就业指数46，前值45.3，连续第九个月收缩，尽管收缩速度比9月份略有放缓；代表原材料支付价格的物价支付指数58，为今年初以来的最低水平，预期62.5，前值61.9，表明通胀压力继续减轻；供应商交货指数上升至四个月高点，表明交货周期延长，制造商的库存出现了一年来最大幅度的下降，客户库存水平也保持在较低水平，这表明未来订单可能会有所回升，从而支撑生产活动。

（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】11月3日，WTI 12月原油期货收涨0.11%，报61.05美元/桶；布伦特1月原油期货收涨0.19%，报64.89美元/桶；COMEX 12月黄金期货收涨0.44%，报4014美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨12.72%至4.232美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

11月3日，央行以固定利率、数量招标方式开展了783亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量783亿元，中标量783亿元。Wind数据显示，当日有3373亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2590亿元。

（二）资金利率

11月3日，月初资金面宽松无虞，当日DR001下行0.57bp至1.313%，DR007下行3.64bp至1.419%。

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	1.365	-4.23
	R007	1.460	-3.19
	DR001	1.313	-0.57
	DR007	1.419	-3.64
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	-0.50
	Shibor:1W	1.412	-2.70
	Shibor:2W	1.469	-7.90
	Shibor:1M	1.546	-0.10
	Shibor:3M	1.595	-0.10
	Shibor:6M	1.633	-0.40
	Shibor:9M	1.656	0.00
	Shibor:1Y	1.664	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.360	-9.00
	FR007	1.470	-3.00
	FR014	1.490	-3.00

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

11月3日,债市整体窄幅波动,长债表现稍好。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率下行0.25bp至1.7900%,10年期国开债活跃券250215收益率下行0.35bp至1.8600%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3850	0.50
	3Y	250005	1.3775	0.25
	5Y	250003	1.5075	0.25
	7Y	250018	1.6775	0.75
	10Y	250016	1.7900	-0.25
	30Y	2500006	2.1400	-0.60
国开债	1Y	250211	1.5725	1.00
	3Y	230203	1.6400	1.00
	5Y	250208	1.7050	0.75
	7Y	220220	1.8400	-1.00
	10Y	250215	1.8600	-0.35

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农发贴现09(增3)	182D	20	1.5074	3.6	2.5
25农发23(增8)	3Y	120	1.6385	2.95	1.22
25农发25(增2)	5Y	90	1.7285	2.35	1.58
25国开11(增13)	1Y	70	1.4486	2.72	4.39
25国开14(增32)	3Y	30	1.6382	5.27	4

数据来源:Wind,东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月3日,1只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“H0宝龙04”涨超25%。

11月3日,1只城投债成交价格偏离幅度超10%,为“20金洲新城债”跌超31%。

2. 信用债事件

- **世茂股份**：公司公告，截至 10 月 31 日，公司及子公司逾期债务累计 189.57 亿元，其中逾期债券本息合计 16.42 亿元。前三季度净亏损 20.56 亿元，占 2024 年末净资产-20.55 亿元的 100.05%。
- **太重集团**：公司公告，子公司太原重工股票将被实施其他风险警示暨停牌。
- **昆明城投**：公司公告，公司因未支付项目款项被纳入失信被执行人名单，涉及执行标的 53.44 万元。
- **洛阳商都城投**：公司公告，公司被列为被执行人及失信被执行人，执行标的逾 5988 万元。
- **杉杉集团**：管理人公告，杉杉集团和宁波朋泽贸易合并重整案债务人第三次债权人会议暨出资人组会议已召开，《重整计划(草案)》未获表决通过。
- **杭州萧山机场**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“25 萧山机场 MTN002B(绿色)”。
- **河北顺德投资集团**：中诚信亚太基于商业原因，撤销河北顺德投资集团“BBBg+”的长期信用评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】 11 月 3 日，A 股探底回升，AI 硬件再度反弹，短剧、海南自贸区概念走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.55%、0.19%、0.29%，全天成交额 2.13 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，传媒涨超 3%，煤炭、石油石化涨超 2%；下跌行业中，有色金属跌逾 1%，家用电器跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 11 月 3 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 0.19%、0.15%、0.25%。当日，转债市场成交额 630.1 亿元，较前一交易日缩量 105.29 亿元。转债市场个券大多上涨，405 支转债中，285 支收涨，109 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，微芯转债涨超 8%，华亚转债、博瑞转债涨超 7%；下跌个券中，泰坦转债跌逾 16%，皓元转债、大中转债、正帆转债跌逾 4%。

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
微芯转债	8.27	1.23	医药生物	泰坦转债	-16.73	-9.92	机械设备
华亚转债	7.85	1.91	电子	皓元转债	-4.62	-5.50	医药生物
博瑞转债	7.52	1.32	医药生物	大中转债	-4.52	3.69	钢铁
新致转债	6.18	1.72	计算机	正帆转债	-4.20	-3.41	机械设备
恒帅转债	5.92	-2.46	汽车	精达转债	-3.46	-1.20	电力设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 11月3日, 太平转债、卫宁转债公告即将触发转股价格下修条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

11月3日, 2年期美债收益率保持在3.60%不变, 其余各期限美债收益率普遍上行。其中, 10年期美债收益率上行2bp至4.13%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.60	0.00
3Y	3.61	1.00
5Y	3.72	1.00
7Y	3.91	2.00
10Y	4.13	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

11月3日, 2/10年期美债收益率利差扩大2bp至53bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至98bp。

11月3日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.31%。

2. 欧债市场

11月3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 2.66%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 2bp、3bp、3bp 和 3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.66	2.00
	法国	3.44	2.00
	意大利	4.41	3.00
	西班牙	3.17	3.00
	英国	4.44	3.00

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 11 月 3 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	6.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	116.9	-22.8
	5.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	111.9	-20.0
	5.5	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	50.0	-2.7
	5.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	74.8	-17.7
	4.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	86.5	-18.4
	4.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-68.6	-3.2
	4.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.4	-2.8
	4.6	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	373.3	-22.1
	3.4	仁恒地产(香港)有 限公司	YLLGSP 5 ¾ 05/20/26	5.0	2026-5-20	26.3	-11.0
	3.1	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	2.4	2023-12-28	58.5	-2.3
单日跌幅前 10	-1.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-2.3	-11.0
	-1.1	远东宏信	FRESHK 4 ¼ 10/26/26	3.0	2026-10-26	11.8	-8.7
	-1.3	当代置业	MOLAND 9 12/30/25	3.1	2025-12-30	5.1	-5.7
	-1.4	神州租车	CARINC 9 ¾ 03/31/24	1.6	2024-3-31	541.5	-2.0
	-1.6	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-44.0	-35.9
	-1.7	盛茂控股有限公司	RUYIGR 6.95 07/05/22	3.0	2022-7-5	193.4	-0.7
	-1.7	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	6.2	-15.6
	-3.0	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/23	2.0	2023-1-23	67.7	-2.8
	-3.2	正商实业	ZENENT 12 ½ 04/23/24	1.6	2024-4-23	248.2	-3.2
	-19.0	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	2.0	2023-9-13	4195.2	-1.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理