

# 金诚资讯

## 投资人服务系列

2025.11.7

主办:品牌建设工作

领导小组办公室

协办:研究发展部

投资人服务部

仅限内部交流使用



## 金诚观点

### 宏观分析

- 二十届四中全会公报要点解读 4
- 2025年10月MLF操作简评 4
- 内外部因素共振带动10月制造业PMI指数下行,年底前稳增长政策有望进一步加码 5
- 内需放缓带动三季度GDP增速下行,四季度稳增长政策有望加力 5
- 9月金融数据整体平稳,四季度货币政策有望在稳增长方向发力 6
- 多头获利了结叠加避险情绪降温,金价显著回调 6

### 债市研究

- 地方债 | 地方债发行量环比减少,置换隐债专项债发行进度超 99% 8
- 信用债 | 9月央企债发行放量,推动信用债融资规模增长 8
- 信用债 | 收益率曲线陡峭化上行,信用利差多数走阔 9
- 金融债 | 金融债市场供需两旺,“五篇大文章”供给赋能实体 9
- 利率债 | 上周债市有所调整,长债收益率波动上行 10
- 利率债 | 中美贸易摩擦反复,上周债市情绪有所修复 10
- 可转债 | 缩量反弹中,转债ETF资金开始回流 11
- 美元债 | 多重因素交织,10年期美债收益率震荡后持平 11

## 部分重点媒体露出

- 新一期LPR“按兵不动”后续仍有下行空间 13
- 金价“高台跳水”投资者可否入场? 14
- 9000亿元!人民银行最新操作! 14
- 财政部宣布盘活5000亿元地方债结存限额,释放了什么信号? 15
- 中国经济顶压前行 前三季度增长5.2%,稳增长政策仍需加力 15
- LPR未来两个月或下降 16
- 10月制造业PMI为49%,政策有望加力 16

## 行业热点

- 商务部:适时推出新的稳外贸政策;资金面仍充沛,债市整体偏强 18
- 中央财政安排5000亿元结存限额补充地方财力;资金面稳定宽松,债市整体走强 18
- 我国前三季度GDP同比增长5.2%;资金面整体均衡,债市走弱 18
- 资金面均衡偏松;债市整体震荡偏强 18
- 资金面稍显收敛;债市窄幅调整 18
- 中共二十届四中全会在京举行;资金面整体均衡平稳,债市震荡偏弱 18
- 资金面整体均衡平稳,债市走弱 19
- 债市大幅走强,银行间市场主要期限利率债收益率全线下行 19
- 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 19

- 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 19
- 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 19
- 10月我国制造业PMI为49.0%;资金面持续宽松,债市延续暖势 19

## 公司动态

### 中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2025年第13次集体学习(扩大)会议 21
- 中国东方党委传达学习党的二十届四中全会精神 21

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚受邀参加江苏南通“创智领航 招引未来”科技创新债券专题研讨会 23
- 东方金诚“信用赋能产业发展”系列沙龙活动(珠海场)成功举办 23
- 东方金诚“走进上交所”系列活动(第三场)成功举办 24
- 东方金诚助力迈威(上海)生物科技股份有限公司2025年度第一期定向科技创新债券成功发行 25
- 东方金诚助力成都市香融创业投资有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)成功发行 25
- 东方金诚助力辽宁省能源产业控股集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)成功发行 25
- 东方金诚助力成都香城投资集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)成功发行 25
- 东方金诚助力北京建工集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)成功发行 26
- 东方金诚助力思特威(上海)电子科技股份有限公司2025年度第一期科技创新债券成功发行 26
- 东方金诚助力福建省首单“绿色+碳中和”双贴标类REITs成功发行 26

## 公司介绍

- 公司简介 27
- 联系方式 28
- 免责声明 30

# 金诚观点

## 宏观分析

- 二十届四中全会公报要点解读 4
- 2025年10月MLF操作简评 4
- 内外部因素共振带动10月制造业PMI指数下行,年底前稳增长政策有望进一步加码 5
- 内需放缓带动三季度GDP增速下行,四季度稳增长政策有望加力 5
- 9月金融数据整体平稳,四季度货币政策有望在稳增长方向发力 6
- 多头获利了结叠加避险情绪降温,金价显著回调 6

## 二十届四中全会公报要点解读

**摘要**

供稿:研究发展部

10月23日,二十届四中全会公报发布。本次会议提出了“十五五”时期经济社会发展的指导方针、主要目标和发展战略。

在形势判断方面,全会认为,“‘十五五’时期我国发展环境面临深刻复杂变化,我国发展处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期”,但推动我国经济社会较快发展的基础性优势没有变。

首先是外部环境方面,主要受科技与产业变革驱动,一段时期以来世界各国经济发展态势、国际力量格局对比发生深刻调整,我国经济社会发展面临的外部环境也趋于复杂,挑战性上升。这主要包括美国在全球范围内大幅上调关税,对我国的高科技限制措施越来越多,一些国家强调“去风险”,经济全球化遭遇逆风逆流。这意味着“十五五”期间我国必须实现科技自立自强,强化产业链安全,更多依靠内需拉动经济增长,加强国家安全体系和能力建设,重点是粮食安全、能源安全和金融安全,把“安全”上升到新的高度。

需要指出的是,尽管外部风险和挑战在增加,但“十五五”期间我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变,中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势会进一步彰显,我国完全能够在激烈国际竞争中赢得战略主动,推动事关中国式现代化全局的战略任务取得重大突破。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/HaONa9JTihfnzvyQr6y5qQ>

## 2025年10月MLF操作简评

**摘要**

供稿:研究发展部

央行10月24日宣布,将于10月27日开展9000亿MLF操作。本月有7000亿MLF到期,这意味着10月央行MLF净投放达到2000亿,为连续第八个月加量续作,符合市场预期。考虑到本月央行还开展了4000亿买断式逆回购净投放,这意味着10月中旬流动性净投放总额达6000亿,与上月相同,净投放规模持续处于较高水平。

三季度以来,受极端天气、稳增长政策节奏、外部波动、房地产市场调整等多重因素影响,消费、投资、工业生产等宏观数据有所下行。往后看,当前外部波动加大,美国高关税政策对全球贸易及我国出口的影响有可能在四季度进一步体现,加之上年同期一揽子增量政策带来高基数效应,四季度加力稳增长、稳就业的必要性上升。

综合当前经济增长动能变化,物价走势,以及更大力度推动房地产市场止跌回稳的要求,我们预计四季度数量型货币政策工具会进一步发力,央行有可能实施新一轮降准,并适时恢复国债买卖。在通过这两项政策工具向银行体系注入长期流动性的同时,四季度央行还将综合运用买断式逆回购和MLF操作,持续向市场注入中期流动性。这意味着年底前市场流动性将继续处于较为稳定的充裕状态,市场利率上行空间不大。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/HaONa9JTihfnzvyQr6y5qQ>

## 内外部因素共振带动10月制造业PMI指数下行,年底前三稳增长政策有望进一步加码

摘要

供稿:研究发展部

整体上看,受内外部因素共振影响,10月制造业PMI指数出现一定幅度回落,宏观经济景气度整体下行,延续了三季度以来的稳中见弱态势。我们判断,继两个“5000亿”稳增长政策加码后,年底前财政促消费力度有可能加大,央行还可能实施新一轮降息降准。这是当前促消费、扩投资、推动房地产市场止跌回稳的一个重要发力点。

往后看,新一轮中美经贸磋商取得积极成果,对稳定市场预期有积极作用。但伴随美国高关税政策对全球贸易及我国出口冲击的进一步显现,以及当前国内需求有待进一步提振,11月制造业PMI指数仍将运行在收缩区间。不过,伴随稳增长政策进一步发力显效,特别是货币政策有较为充裕的加力空间,都会对宏观经济景气度形成重要支撑。另外,11月还将面临有利的季节性因素——过去十年中,11月制造业PMI指数“7升3降”,平均环比上升0.2个百分点。综合经济走势和季节性因素影响,我们预计11月制造业PMI指数会回升至49.4%左右。总体上看,年底前宏观经济景气度将主要取决于稳增长政策的力度和节奏。

[阅读原文](#)

[https://mp.weixin.qq.com/s/nFXVB2FvFMB1TpDbH\\_ICRg](https://mp.weixin.qq.com/s/nFXVB2FvFMB1TpDbH_ICRg)

## 内需放缓带动三季度GDP增速下行,四季度稳增长政策有望加力

摘要

供稿:研究发展部

据国家统计局2025年10月20日公布的数据,2025年三季度GDP同比增长4.8%,前三季度GDP同比增长5.2%,较2024年全年加快0.2个百分点。

整体上看,前三季度面临外部经贸环境剧烈波动带来的重大冲击,宏观经济延续去年四季度以来的偏强增长态势,代表新质生产力发展的高技术制造业等领域保持较快增速。三季度GDP同比增速回落至4.8%,主要是出口增速加快的同时,国内投资、消费减速,内需对经济增长的拉动力减弱。其中,上半年经济运行稳中偏强,三季度宏观政策处于观察期,加之当前地方政府财政偏紧,三季度基建投资增速下行较快,外部波动持续影响国内制造业投资信心,楼市调整带动房地产投资下滑幅度扩大。

其他宏观指标方面,9月工业增加值增速大幅上行,主要受当月出口加速带动,同时,今年9月工作日比去年同期多2天,当月制造业PMI指数中的生产指数上行加快,也对9月制造业生产增速形成支撑。整体上看,三季度工业生产保持5.8%的较快增长,出口拉动和国内“两新”政策效应显现是主要原因,另外,近期代表新质生产力发展的高技术制造业保持快速增长,也对工业生产有直接拉动作用。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/NYh3KhtqIGeiE0yklfEvdQ>

## 9月金融数据整体平稳,四季度货币政策有望在稳增长方向发力

**摘要**

供稿:研究发展部

2025年10月15日,央行公布的数据显示,2025年9月新增人民币贷款12900亿,同比少增3000亿;9月新增社会融资规模为35338亿,同比少增2297亿;9月末,广义货币(M2)同比增长8.4%,增速较上月末低0.4个百分点;狭义货币(M1)同比增长7.2%,增速较上月末高1.2个百分点。

总体上看,9月贷款季节性大幅投放,但同比延续少增。这一方面源于经济结构转型升级,经济增长对贷款投放的需求有所下降,同时也与当前居民消费需求不旺,房地产市场持续处于调整状态,外部波动下企业投资需求受到抑制,以及隐债置换等有关。9月新增社融连续第二个月同比少增,主要源于去年同期政府债券放量发行带动基数偏高,加之今年政府债券发行最高峰已经过去,政府债券融资连续同比少增。不过,从存量社融同比增速、M2同比增速等指标看,金融数据仍然明显领先宏观经济数据,显示当前货币政策在逆周期调节方向持续发力。

往后看,根据外部环境波动、经济增长动能变化、物价水平走势,以及更大力度推动房地产市场止跌回稳的要求,四季度货币政策还会保持支持性立场,主要发力点是降低企业和居民融资成本,增加信贷可获得性,进而大力提振内需,有效对冲四季度外需波动可能对宏观经济运行带来的冲击。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hr8H1lbGalb6pxZoSoogLw>

## 多头获利了结叠加避险情绪降温,金价显著回调

**摘要**

供稿:研究发展部

多头获利了结叠加避险情绪降温,上周金价显著调整。上周五(10月24日),沪金主力期货价格较前五大幅回落6.17%至938.10元/克,COMEX黄金主力期货价格较前周五下跌3.30%至4126.90美元/盎司;现货方面,黄金T+D现货价格大幅回落6.08%至935.33元/克,伦敦金现货价格下跌3.29%至4111.56美元/盎司。具体来看,自9月金价持续上涨以来,大量资金流入黄金市场,多头拥挤度已经过高,且获利盘积累丰厚,多头获利了结离场。此外,中东局势有所缓和,俄乌冲突未进一步升级,加之美国区域银行风险及中美贸易关系随着谈判进展有所缓和,市场避险情绪降温,也加速了黄金的下跌。整体上看,受多头获利了结叠加避险情绪降温影响,上周金价大幅回调。

本周(10月27日当周)金价或延续调整。上周末中美双方在贸易谈判中就出口管制等一系列争议问题达成基本共识。同时,美国财长贝森特表示,特朗普此前威胁的“对华100%关税”已不复存在,中美关税风险有所降温。此外,本周一(10月27日)前菲律宾央行行长表示菲央行持有的黄金储备量过多,考虑到避险需求减弱、金价下跌,应考虑出售部分黄金储备。避险情绪及央行减持黄金传闻等利空因素共振,将导致金价继续调整。

[阅读原文](#)

[https://mp.weixin.qq.com/s/00ZlxJYKkaUslR\\_Oqzlgow](https://mp.weixin.qq.com/s/00ZlxJYKkaUslR_Oqzlgow)



# 金诚观点

## 债市研究

- 地方债 | 地方债发行量环比减少, 置换隐债专项债发行进度超 99% 8
- 信用债 | 9月央企债发行放量, 推动信用债融资规模增长 8
- 信用债 | 收益率曲线陡峭化上行, 信用利差多数走阔 9
- 金融债 | 金融债市场供需两旺, “五篇大文章”供给赋能实体 9
- 利率债 | 上周债市有所调整, 长债收益率波动上行 10
- 利率债 | 中美贸易摩擦反复, 上周债市情绪有所修复 10
- 可转债 | 缩量反弹中, 转债ETF资金开始回流 11
- 美元债 | 多重因素交织, 10年期美债收益率震荡后持平 11

## 地方债 | 地方债发行量环比减少, 置换隐债专项债发行进度超 99%

**摘要**

供稿:研究发展部

2025年9月,地方债发行量和净融资额环比、同比均减少。当月新增专项债发行环比、同比减少,再融资债发行环比减少、同比增加。1-9月累计,新增专项债发行量占全年新增专项债限额的83.6%,进度慢于去年同期的92.3%;用于置换隐债的再融资专项债发行进度超过99%。

从发行利率看,9月地方债加权平均发行利率环比继续上行15.00bps至2.19%,各期限地方债发行利率多数上行。从发行利差看,9月地方债加权平均发行利差环比上行2.28bps至22.76bps,各期限地方债发行利差多数走阔。

从新增专项债募集资金用途来看,9月投向“市政和产业园区基础设施”的资金占比最高(12.55%),环比下降4.69pct;投向“民生服务”的资金占比环比提高1.36pct至7.86%,投向“交通基础设施”和“土地储备”的资金占比环比分别下降1.60pct和6.81ct。9月,16个省市共发行37只未披露“一案两书”的特殊新增专项债,占当月新增专项债发行量的53.25%。此外,9月安徽和浙江发行3只专项债,募集资金用于政府投资基金。

9月共有31个省市(含计划单列市)发行地方债,其中,广东、河南、贵州发行规模位列前三。1-9月累计,江苏、广东、四川、山东地方债发行量居前。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/ysPB9kx4COKl7-OOyVRyJA>

## 信用债 | 9月央企债发行放量, 推动信用债融资规模增长

**摘要**

供稿:研究发展部

9月,债券市场继续调整,信用债加权平均发行利率环比上行,发行期限整体缩短。受补半年报的季节性因素影响,9月通常为信用债发行淡季,但当月国家电网、中央汇金等央企发行规模大幅提升,带动信用债发行量和净融资环比、同比均增加。1-9月累计,信用债发行量同比小幅减少,净融资好于上年同期。

发行结构方面,分评级看,9月AAA级信用债发行量和净融资环比、同比均增加,AA+级和AA级信用债发行量和净融资环比减少、同比增加;分券种看,9月多数券种发行量环比增加,净融资方面,中票环比增加,一般公司债和私募债环比减少,其他券种融资缺口均环比收窄。

城投债方面,9月发行量环比减少、同比增加,净融资连续第7个月为负,且融资缺口环比走阔,发行量和净融资仍处近5年同期低位。当月有10个省份城投债发行量环比减少,20个省份净融资为负,陕西、重庆、广东等省份净融资环比、同比均减少。

产业债方面,在央企债放量发行带动下,9月发行量和净融资环比、同比均增加,但科创债发行量环比减少440亿元。分行业看,9月约半数行业(15/32)信用债发行量环比减少,商贸零售、汽车、基础化工和环保行业发行量环比减少较多;20个行业净融资为正,公用事业、非银金融、银行、建筑装饰和煤炭等行业净融资规模较大。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/ImGLGG04ITMNRzxUv3TlGw>

## 信用债 | 收益率曲线陡峭化上行, 信用利差多数走阔

**摘要**

供稿:研究发展部

9月, 债券市场延续调整, 当月信用债收益率曲线陡峭化上行。其中, 短久期信用债收益率上行幅度相对较小, 利差多数收窄; 中长期信用利差多数走阔。进入10月, 在市场情绪偏弱、债市高波动环境下, 高等级短久期策略依然占优。不过, 四季度经济下行压力加大, 降准降息等宽货币政策加码的概率提升, 债市环境较三季度有所好转, 负债端稳定的投资者可考虑在债市情绪有所修复后逐步建仓中长端。

**产业债:**据半年报披露, 产业债发行主体盈利表现整体偏弱, 行业分化明显, 建议适度挖掘基本面好行业的信用债配置机会, 如有色金属、基础化工等。9月各行业AAA级产业债信用利差全线走阔。公募债中, 纺织服饰和石油石化行业利差走阔幅度最大, 电力设备行业利差走阔幅度最小; 私募债中, 金融控股和煤炭行业利差走阔幅度最大, 钢铁、基础化工、食品饮料行业利差走阔幅度较小。

**城投债:**9月, 主要评级、期限城投债收益率小幅上行, 上行幅度超过同期限国开债, 信用利差全线走阔。分区域看, 9月各省份、各主体级别城投债信用利差多数走阔, 仅个别省份低等级城投债信用利差有所收窄。化债政策支持下, 短久期城投债安全边际仍存, 同时, 在债市调整过程中, 也可捕捉中长期高等级城投债配置机会。

**阅读原文**

<https://mp.weixin.qq.com/s/6tm4nkzzWrZ0TxAyAGSkQ>

## 金融债 | 金融债市场供需两旺, “五篇大文”供给赋能实体

**摘要**

供稿:金融业务部

**银行业:**社融增速小幅回落, 信贷结构持续改善, 财政支出力度加大, 需持续关注政策落地对融资端需求的刺激效果;

**证券业:**市场交投活跃度处于高位, 股权融资规模明显回升, 债券融资整体稳定, 证券公司分类评价结果落地, 引导券商服务中长期资金入市及实体经济;

**保险业:**8月寿险保费延续高增长, 车险保费表现稳健, 健康险保费有所改善, 分红险或将成为低利率环境下寿险公司重点转型产品, 有利于缓解险企利差损压力;

**金融债发行:**资金面平稳运行, 发行利率小幅抬升; 商业银行抢抓政策窗口密集发债, 科创、绿债放量驱动支持金融“五篇大文章”提速, 且资本工具需求同步升温;

**金融债市场展望:**10月, 受假期因素影响, 金融债发行节奏或将放缓, 但金融机构资本补充与专项资金需求仍存, 科创、绿色、普惠等主题金融债发行主体预计进一步扩容, “五篇大文章”资产供给有序增加, 赋能实体经济发展。

**阅读原文**

<https://mp.weixin.qq.com/s/wxfQA-dafk1LAhK6ojlRRg>

## 利率债 | 上周债市有所调整, 长债收益率波动上行

### 摘要

上周债市有所调整, 长债收益率波动上行。受中美贸易关系预期好转, 以及四中全会对“十五五”规划整体提振风险偏好, 股债跷跷板效应显现影响, 上周债市整体震荡偏弱, 长债收益率波动上行。短端利率方面, 尽管上周资金面整体平稳宽松, 但对短债的支撑作用有限, 短端收益率上行幅度仍略大于长端, 收益率曲线进一步平坦化。

本周(10月27日当周)债市将延续偏弱震荡行情。上周末中美经贸磋商就出口管制等争议问题达成基本共识, 贸易关系缓和预期升温, 叠加“十五五”规划强化科技兴国与产业支持导向, 市场风险偏好料维持高位, 预计本周股债跷跷板效应将持续压制债市情绪。另外, 公募基金销售费率新规尚未落地, 市场对其引发的债基赎回及资产重新配置压力仍有担忧, 对债市继续构成利空。综合来看, 在缺乏趋势性驱动因素的背景下, 短期内债市仍需逐步消化上述利空因素, 预计本周债市将延续偏弱震荡行情, 10年期国债收益率将在1.70%-1.80%区间运行。

### 阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/NSDzHPQbbAiy4UCSl3uUSw>

## 利率债 | 中美贸易摩擦反复, 上周债市情绪有所修复

### 摘要

中美贸易摩擦反复, 上周债市情绪有所修复。上周(10月13日), 前半周受中美贸易摩擦消息扰动, 市场情绪反复, 债市偏弱震荡; 后半周股市下跌, 资金避险情绪升温, 债市整体走强。全周看, 长债收益率微幅上行。短端利率方面, 尽管上周资金面维持宽松, 但对短债提振不足, 短端收益率上行幅度显著大于长端, 收益率曲线进一步平坦化。

本周(10月20日当周)债市将延续高波动震荡行情。四季度经济下行压力加大, 稳增长政策加力必要性增强, 降准降息概率提升, 加之四季度政府债券供给压力缓解, 均指向债市环境边际好转。但目前市场宽松预期不浓, 尤其是降息预期偏弱, 宽松交易空间尚未打开, 同时考虑到公募基金销售费率新规未落地, 仍对债市有利空扰动, 加之10月下旬四中全会及中美贸易谈判将影响资金风险偏好, 债市情绪仍偏谨慎, 观望氛围较强。综合来看, 短期内债市仍缺乏趋势性驱动因素, 预计本周将延续高波动震荡行情, 10年期国债收益率将在1.70%-1.80%区间运行。

### 阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/9CUOTkSk1\\_bhiVa3gi9yXg](https://mp.weixin.qq.com/s/9CUOTkSk1_bhiVa3gi9yXg)

## 可转债 | 缩量反弹中, 转债ETF资金开始回流

### 摘要

上周,中国汽车工程学会发布《节能与新能源汽车技术路线图3.0》,围绕1个产业总体框架、5大技术集群和26个专项领域展开,明确到2040年新能源汽车市场渗透率超过80%,车路云一体化智能网联基础设施体系将全面成熟,高级别自动驾驶车辆实现规模化应用,中国汽车品牌全球竞争力进入世界前列。

二级市场方面:上周,转债跟随权益市场缩量上行,高价转债领跑万得各细分指数,中小盘转债也表现较强,大盘转债明显跑输。转债ETF结束净赎回趋势,上周大幅净申购30.82亿元,由于正股强势反弹,转债转股溢价率有所压缩。展望后市,随着第二十届四中全会公报发布,对“十五五”规划做出定调,科技板块的核心地位再次确认,结合中美经贸磋商进一步推进,市场情绪明显提振,转债有望跟随权益再度震荡走强。

一级市场方面:上周,无转债发行,应流转债上市,鹿山转债、科达转债、雪榕转债、领益转债、九洲转2、三羊转债提前赎回退市。上周,联瑞新材、澳弘电子发行转债获交易所审核通过;鼎捷数智、颀中科技发行转债获证监会注册批复;5支转债获证监会核准待发,共40亿元,6支转债过发审委,共35.81亿元;截至上周五,转债市场存量规模5809.6亿元,较年初减少1529.33亿元。

### 阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/rnk5KXN3-sPe770XPBjOnw>

## 美元债 | 多重因素交织, 10年期美债收益率震荡后持平

### 摘要

本周10年期美债收益率整体可能将呈现“前低后高”的走势,其中上半周受降息预期支撑而有所下行,但议息会议后可能因政策明朗化而转为上行。当前市场普遍预计美联储将在本周召开的议息会议上降息25个基点3.75%-4.00%,议息会议之前,因降息预期强烈,10年期美债收益率可能将继续下行;议息会议后,若决议符合预期,可能会被解读为“利多出尽”,从而触发空头回补,推动收益率上行。不过,考虑到鲍威尔近期暗示美联储可能在年底前结束缩表,若会议声明提及结束缩表,相当于额外的宽松政策,可能缓解市场对流动性收紧的担忧,从而推动美债收益率下行。此外,中美贸易磋商进展和中东地缘政治风险若出现意外,也可能导致避险资金流入美债,从而助推收益率走低。总体来看,本周10年期美债收益率面临的多空因素大致相当,总体仍将在4%左右震荡。

截至10月24日,与前一周五(10月17日)相比,各期限美债收益率走势分化。其中,1年期、2年期、3年期和5年期美债收益率均上行2bp;7年期美债收益率上行1bp,10年期美债收益率保持不变,20年期、30年期美债收益率分别下行2bp、1bp。由此,当周10Y-2Y美债期限利差收窄2bp至54bp。

### 阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/lIu95wC8FVTgn0EJX0zSfg>

# 部分重点媒体露出

- 新一期LPR“按兵不动” 后续仍有下行空间 13
- 金价“高台跳水” 投资者可否入场？ 14
- 9000亿元！人民银行最新操作！ 14
- 财政部宣布盘活5000亿元地方债结存限额，释放了什么信号？ 15
- 中国经济顶压前行 前三季度增长5.2%，稳增长政策仍需加力 15
- LPR未来两个月或下降 16
- 10月制造业PMI为49%，政策有望加力 16

10月下旬研报输出66篇次。面向人民日报、凤凰卫视、中国新闻社、中国日报等权威媒体以及主流财经媒体,持续高频率输出公司最新研究成果。其中,凤凰卫视就9月经济数据对东方金诚进行了专访;人民日报等媒体共计4篇报道全文引用东方金诚独家观点。重点露出内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
凤凰卫视	三季度内地GDP增速回落	《华闻直播》播出
上海证券报	SRF使用量突然飙升 美国市场敲响流动性警钟	阅读量 132.5万
上海证券报	近3000亿元“准财政”工具资金到位 重点向科技创新、消费基础设施建设等领域倾斜	阅读量 100.2万
中新经纬	瞿瑞等:金价高位剧震,长期上升趋势未变	阅读量 48.1万
China Daily	GDP momentum keeps growth on track	电子报 头版头条 刊发
北京日报	对美元中间价连续5日升破7.1 人民币汇率将保持稳中偏强	电子报 头版头条 刊发

## 新一期LPR“按兵不动”后续仍有下行空间

摘要

引用媒体:中国证券报 供稿:王青

10月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率(LPR),1年期为3.0%,5年期以上为3.5%,均与上期持平。LPR连续5个月保持稳定。

专家认为,10月两个期限品种的LPR保持不变,符合市场预期。

一方面,政策利率保持稳定,这意味着10月LPR的定价基础没有发生变化,已在很大程度上预示10月LPR会保持不动。

另一方面,商业银行净息差处于低位,缺乏下调LPR报价加点的动力。东方金诚首席宏观分析师王青表示,近期包括1年期银行同业存单到期收益率(AAA级)在内的主要中长端市场利率有所上行,商业银行在货币市场的融资成本略有上升。在商业银行净息差处于低点的背景下,报价行主动下调LPR报价加点的动力不足。

目前企业贷款利率和个人贷款利率均处于低位。央行最新公布的数据显示,9月企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约40个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约25个基点。

后续,LPR仍有下行空间。专家表示,年底前在大力提振内需、“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”过程中,政策利率及LPR仍有下行空间。

[阅读原文](#)

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202510/t20251021\\_6518415.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202510/t20251021_6518415.html)

## 金价“高台跳水”投资者可否入场？

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:白雪

10月22日，金价震荡依旧剧烈，盘中一度下探至4002.890美元/盎司，但随即有所反弹。截至记者发稿，金价在4100美元/盎司水平震荡。

“自9月份金价持续上涨后，获利盘积累较多，多头获利了结离场。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示，短期内金价波动会成为常态。支撑金价长期上行的核心因素(如全球不确定性、实际利率下行趋势等)未发生根本改变，但由于当前多头市场拥挤度已处于较高水平，加之市场参与者对美元指数大幅波动、美联储货币政策等突发信息高度敏感，任何相关消息都会影响市场情绪，加大金价的波动。

“黄金价格仅仅是短期震荡，并未见顶。”白雪认为，对于普通投资者而言，一是要警惕高位波动风险，避免盲目跟风追涨，需结合自身风险承受能力、资产配置规模及投资周期，合理规划黄金资产占比。二是可把握市场节奏，采取逢低布局策略，待金价回调至合理区间时择机逐步建仓。三是应以资产保值、对冲风险为核心投资目标，而非单纯追逐短期价差收益，规避盲目追高导致的投资风险。

[阅读原文](#)

<http://www.zqrb.cn/money/gold/2025-10-23/A1761149562684.html>

## 9000亿元！人民银行最新操作！

摘要

引用媒体:中国银行保险报 供稿:王青

据中国人民银行发布的公告，为保持银行体系流动性充裕，中国人民银行10月27日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元中期借贷便利(MLF)操作，期限为1年期。

考虑到本月有7000亿元MLF到期，MLF实现净投2000亿元。这也是MLF连续第八个月加量续做。此前，中国人民银行已通过买断式逆回购操作向市场投入中长期流动性。10月，两个期限品种的买断式逆回购合计加量续做4000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青分析指出，预计10月政府债券净融资仍会达到万亿规模。与此同时，当前监管层也在引导金融机构加大信贷投放力度，9月末以来5000亿元新型政策性金融工具加快推进，更会带动信贷实现较大规模投放。由此，本月中国人民银行持续向市场注入中期流动性，体现了货币政策与财政政策之间的协调配合。此举能够支持政府债券顺利发行，同时更好满足企业和居民的信贷融资需求。

后续看，2025年四季度，买断式逆回购和MLF的到期量均较大，合计分别达5.6万亿元和1.9万亿元。同时中国人民银行在去年8月至12月期间累计购债1万亿元，截至今年9月末累计约到期7575亿元(近76%)。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/LhCTRLXufhjL2EKVYcVtiw>

## 财政部宣布盘活5000亿元地方债结存限额，释放了什么信号？

摘要

引用媒体：界面新闻 供稿：冯琳

10月17日，财政部在新闻发布会上宣布，近期中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方，用于补充地方政府综合财力，支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款、以及精准支持扩大有效投资。

东方金诚国际信用评估有限公司研究发展部总监冯琳对界面新闻表示，今年1-9月，广义财政收入——一般公共预算收入和政府性基金收入之和——同比增速较上月回升2.9个百分点至3.2%，与此同时，受去年同期基数走高影响，广义财政支出增速较上月放缓3.8个百分点至2.3%，这与近期基建投资较快减速相印证。往后看，财政当务之急是加快现有政策落地、形成更多实物工作量。

冯琳进一步指出，近期推出的5000亿元新型政策性金融工具以及盘活使用5000亿元地方债结存限额，或标志着新一轮稳增长政策将全面出台，核心是财政加力、货币宽松，以及更大力度推动房地产市场止跌回稳，为稳定四季度宏观经济运行提供关键支撑。

冯琳指出，9月税收收入增速加快，主要与当月工作天数比去年9月多两天、“反内卷”下工业品价格改善并带动企业盈利短期修复等因素有关。另外，房地产政策加码带动销售边际回暖、股市成交活跃等对相关税种收入增速也起到明显提振作用。

[阅读原文](#)

<https://m.jiemian.com/article/13482157.html>

## 中国经济顶压前行 前三季度增长5.2%，稳增长政策仍需加力

摘要

引用媒体：21财经 供稿：王青

10月20日，国家统计局发布三季度经济数据。初步核算，前三季度国内生产总值101.5万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。分季度看，一季度同比增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。从环比看，三季度GDP增长1.1%。

9月底以来，稳经济政策相继推出，尤其是稳投资政策在持续发力。9月底，5000亿元新型政策性金融工具加快投放。国家开发银行数据显示，截至10月17日，国开新型政策性金融工具已投放约1894亿元，预计可拉动项目总投资2.8万亿元。中国农业发展银行数据显示，截至10月17日15时，农发新型政策性金融工具投放金额完成1001亿元，预计可拉动项目总投资超1.26万亿元。东方金诚首席宏观分析师王青对21世纪经济报道记者表示，本次5000亿新型政策性金融工具有望撬动投资6万亿元左右。预计政策工具落地后，三年内每年可推动基建投资增长3—4个百分点。其中，今年年内有望拉动基建投资增速加快1至1.5个百分点，预计四季度基建投资增速有望掉头向上。盘活使用5000亿元地方债结存限额，可对冲地方政府国有土地使用权出让收入下滑带来的广义财政短收，还能为地方基建投资提供更多资金来源。另外，四季度央行有可能实施新一轮降息降准，适时恢复国债买卖。

[阅读原文](#)

<https://www.21jingji.com/article/20251021/2df5e6bde9eb7ea8068325671db6dc30.html>

## LPR未来两个月或下降

摘要

引用媒体:北京日报 供稿:王青

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,昨天贷款市场报价利率(LPR)为1年期LPR为3.00%,5年期以上LPR为3.50%,均较上月保持不变。LPR自今年5月下调之后,已有五个月按兵不动。

10月两个期限品种的LPR报价保持不变,符合市场预期。10月以来政策利率保持稳定,意味着当月LPR报价的定价基础没有发生变化,已在很大程度上预示10月LPR报价会保持不动。东方金诚首席宏观分析师王青认为,在商业银行净息差处于历史最低点的背景下,当前报价行主动下调LPR报价加点的动力不足。三季度以来,受贸易转移效应持续发酵、上年同期基数变化等影响,出口增速加快,再加上年初财政政策已经加力,5月央行实施降息降准,三季度以来货币政策总体上处于观察期,这是近期LPR报价保持稳定的根本原因。

值得注意的是,9月美联储恢复降息,并有可能连续降息,外部因素对国内实施适度宽松货币政策的掣肘进一步弱化。市场机构预计,年底前央行有可能实施新一轮降息降准,并带动两个期限品种的LPR报价跟进下调。

阅读原文

[https://bjrbdzb.bjd.com.cn/bjrb/mobile/2025/20251021/20251021\\_008/content\\_20251021\\_008\\_5.htm](https://bjrbdzb.bjd.com.cn/bjrb/mobile/2025/20251021/20251021_008/content_20251021_008_5.htm)

## 10月制造业PMI为49%,政策有望加力

摘要

引用媒体:澎湃新闻 供稿:王青

国家统计局10月31日公布10月中国采购经理指数运行情况。10月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.0%,比上月下降0.8个百分点,制造业景气水平有所回落。10月份,非制造业商务活动指数为50.1%,比上月上升0.1个百分点,升至扩张区间。

生产端方面,受需求收缩影响,生产指数明显下降且回到荣枯线之下。东方金诚首席宏观分析师王青认为,除了市场需求下行拖累生产外,当前一些行业实施反内卷,也会对产能释放形成约束,这可能也是10月制造业生产指数下行幅度偏大的一个原因。王青认为,近期“反内卷”对上游基础原材料价格的拉动作用减弱,下游消费需求有待进一步提振,是两项价格指数下行的主要原因。其中,主要原材料购进价格指数仍在扩张区间,主要受煤炭等行业“反内卷”政策显效支撑,而出厂价格指数在收缩区间进一步下探,主要受消费需求不振拖累。不过,考虑到上年同期基数下沉等影响,预计10月PPI同比会在-2.1%左右,降幅较上月收窄0.2个百分点。

王青指出,从对经济增长的贡献来看,年初以来服务业PMI指数持续处于扩张状态,而制造业PMI指数除2月和3月之外都在收缩区间,这意味着今年经济增长动能正在向服务业切换。

阅读原文

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_31864270](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_31864270)



# 行业热点

- 商务部：适时推出新的稳外贸政策；资金面仍充沛，债市整体偏强 18
- 中央财政安排5000亿元结存限额补充地方财力；资金面稳定宽松，债市整体走强 18
- 我国前三季度GDP同比增长5.2%；资金面整体均衡，债市走弱 18
- 资金面均衡偏松；债市整体震荡偏强 18
- 资金面稍显收敛；债市窄幅调整 18
- 中共二十届四中全会在京举行；资金面整体均衡平稳，债市震荡偏弱 18
- 资金面整体均衡平稳，债市走弱 19
- 债市大幅走强，银行间市场主要期限利率债收益率全线下行 19
- 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 19
- 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 19
- 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 19
- 10月我国制造业PMI为49.0%；资金面持续宽松，债市延续暖势 19

## 商务部:适时推出新的稳外贸政策;资金面仍充沛,债市整体偏强

### 摘要

10月16日,资金面仍充沛;市场情绪有所好转,债市整体偏强;转债市场有所下行,转债个券多数下跌;各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/17104153675727.shtml>

## 中央财政安排5000亿元结存限额补充地方财力;资金面稳定宽松,债市整体走强

### 摘要

10月17日,资金面稳定宽松;债市整体走强;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,欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/20101653720343.shtml>

## 我国前三季度GDP同比增长5.2%;资金面整体均衡,债市走弱

### 摘要

10月20日,资金面整体均衡;市场风险偏好回暖,债市整体走弱;转债市场主要指数涨跌不一,转债个券多数上涨;各期限美债收益率走势分化,欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/21102053737511.shtml>

## 资金面均衡偏松;债市整体震荡偏强

### 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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/22103753761130.shtml>

## 资金面稍显收敛;债市窄幅调整

### 摘要

10月22日,随着税期及月末临近,资金面稍显收敛;债市窄幅调整;转债市场主要指数集体跟跌,转债个券多数下跌;各期限美债收益率走势分化,主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/23102753780922.shtml>

## 中共二十届四中全会在京举行;资金面整体均衡平稳,债市震荡偏弱

### 摘要

10月23日,资金面整体均衡平稳;债市震荡偏弱,银行间市场现券收益率涨跌不一;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年期国债收益率保持不变。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/24113353802572.shtml>

## 资金面整体均衡平稳, 债市走弱

### 摘要

10月24日,资金面整体均衡平稳;受股市强势上涨压制,债市走弱;转债市场跟随权益市场有所上行,转债个券多数上涨;各期限美债收益率走势分化,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

[阅读原文](#)

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/27102953841637.shtml>

## 债市大幅走强, 银行间市场主要期限利率债收益率全线下行

### 摘要

10月27日,受税期和月末因素影响,资金面明显收紧,主要回购利率大幅上行;受潘行长在金融街论坛上宣布恢复国债买卖操作等信息提振,债市大幅走强,银行间市场主要期限利率债收益率明显下行;转债市场主要指数随股市上行,个券多数上涨。

[阅读原文](#)

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/28105553862396.shtml>

## 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

### 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;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。

[阅读原文](#)

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/29102953886174.shtml>

## 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

### 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。

[阅读原文](#)

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/30101553908890.shtml>

## 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

### 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。

[阅读原文](#)

<https://bond.jrj.com.cn/2025/10/31101553929792.shtml>

## 10月我国制造业PMI为49.0%;资金面持续宽松, 债市延续暖势

### 摘要

10月31日,资金面持续宽松;债市延续暖势;转债市场主要指数集体收涨,转债个券多数上涨;各期限美债收益率走势分化,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

[阅读原文](#)

<https://bond.jrj.com.cn/2025/11/03104553969587.shtml>



# 公司动态

## 中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2025年第13次集体学习(扩大)会议 21
- 中国东方党委传达学习党的二十届四中全会精神 21

## 中国东方党委理论学习中心组召开2025年第13次集体学习(扩大)会议

2025年10月20日,中国东方党委理论学习中心组召开2025年第13次集体学习(扩大)会议,深入学习《习近平谈治国理政》第五卷相关专题内容和习近平总书记关于城市工作的重要论述精神,邀请中共中央党校(国家行政学院)经济学教研部蔡之兵教授为公司系统党员干部作专题辅导讲座。公司党委书记、董事长梁强主持会议并讲话,党委班子成员参加会议,并围绕学习主题,结合实际开展集体研讨。

会议强调,一要切实提高政治站位,深入学习领会习近平总书记关于城市工作的重要论述精神,牢固树立人民城市理念,自觉践行金融工作的政治性、人民性,强化责任担当、发挥功能优势,以实际行动服务城市高质量发展。二要持续深化理论学习,做好《习近平谈治国理政》第五卷学习宣传贯彻工作,深入学习习近平总书记重要论述精神,深刻领会其中所蕴含的鲜明政治导向、深远战略思维、强烈历史担当、真挚人民情怀和科学思想方法,坚持不懈用党的创新理论武装头脑、指导实践。三要认真抓好贯彻落实,坚持理论联系实际,强化问题导向、实践导向、需求导向,增强工作的原则性、系统性、预见性、创造性,守正创新、持续用劲,全力以赴完成年度重点工作任务,推动公司实现高质量发展。

会议采取“现场+视频”的形式进行。公司董事、首席信息官,总部各部门和北京市、上海市分公司主要负责人在主会场参加会议,总部各部门和各分公司干部员工、各控股公司班子成员及中层以上干部员工在视频分会场参加会议。

## 中国东方党委传达学习党的二十届四中全会精神

2025年10月27日,中国东方党委召开扩大会议,传达学习党的二十届四中全会精神,研究部署公司系统学习贯彻工作。公司党委书记、董事长梁强主持会议,党委委员、总裁助理、首席信息官、总部各部门主要负责人现场参会,各分公司、各控股公司领导班子成员视频参会。

会议指出,党的二十届四中全会是在向第二个百年奋斗目标进军的新征程上召开的一次十分重要的会议,必将对党和国家事业发展产生重大而深远的影响。全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》,是确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展的纲领性文件。习近平总书记在全会上的重要讲话,为我们深入学习贯彻全会精神、做好各项工作提供了根本遵循和行动指南。

会议强调,公司系统要深入学习领会党的二十届四中全会精神,深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。一是要将学习好贯彻好党的二十届四中全会精神作为当前和今后一个时期公司系统的重大政治任务。二是要准确把握“十五五”时期的各项工作要求,在助力中国式现代化建设中找准发力点和增长点。三是要切实把思想和行动统一到党的二十届四中全会对形势的科学判断和决策部署上来,奋力完成全年目标任务,前瞻性谋划明年工作。

会议要求,要始终坚持党中央对金融工作的集中统一领导,坚定不移走中国特色金融发展之路,坚持金融工作的政治性、人民性,纵深推进全面从严治党,持之以恒风肃纪反腐,以高质量党建引领高质量发展,为确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展贡献更多力量。



# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚受邀参加江苏南通“创智领航 招引未来”科技创新债券专题研讨会 23
- 东方金诚“信用赋能产业发展”系列沙龙活动(珠海场)成功举办 23
- 东方金诚“走进上交所”系列活动(第三场)成功举办 24
- 东方金诚助力迈威(上海)生物科技股份有限公司2025年度第一期定向科技创新债券成功发行 25
- 东方金诚助力成都市香融创业投资有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)成功发行 25
- 东方金诚助力辽宁省能源产业控股集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)成功发行 25
- 东方金诚助力成都香城投资集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)成功发行 25
- 东方金诚助力北京建工集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)成功发行 26
- 东方金诚助力思特威(上海)电子科技股份有限公司2025年度第一期科技创新债券成功发行 26
- 东方金诚助力福建省首单“绿色+碳中和”双贴标类REITs成功发行 26

## 东方金诚受邀参加江苏南通“创智领航 招引未来”科技创新债券专题研讨会

10月16日,由招商银行南通分行主办的“创智领航 招引未来”科技创新债券专题研讨会在南通圆满举办,东方金诚受邀出席活动并进行主题分享。本次活动特别邀请了人民银行南通分行和南通市金融学会作为活动指导机构,吸引了南通当地15家科技型企业和股权投资机构参加。

活动现场,东方金诚评审中心副总监汪欢立足南通区域及产业特点,结合东方金诚赋能科创企业走向资本市场的实践案例,以《信用评级助力南通市科创企业走向资本市场》为主题进行了分享,为科创企业优化资本市场对接效率提供了清晰的思路与方法。另外,招商银行、江苏省再担保集团相关专家也介绍了科技创新债券的发行政策、融资服务和增信措施等各方面的内容。

在近三小时的交流活动上,参会机构充分交流,多家科技企业现场表达了对科创债券的兴趣。与会机构纷纷表示,借助此次培训系统认识了科技创新债券最新政策以及主流评级机构对科创企业的评级政策调整,为科技企业破解融资难题提供了切实可行的解决方案。

近年来,东方金诚立足国有信用评级机构专业优势,积极响应国家关于支持科技创新企业各项政策和制度安排,发布了科技创新型企业信用评级方法和模型,并积极在全国多地开展科创债专题活动,持续为推动科创企业高质量发展贡献专业力量。

未来,东方金诚将继续秉持服务国家战略的初心,积极践行金融“五篇大文章”,凭借评级专业技术积淀和全国范围内的丰富实践经验,持续通过信用赋能助力科创企业走向资本市场,为科创企业高质量发展注入专业动能。

## 东方金诚“信用赋能产业发展”系列沙龙活动(珠海场)成功举办

为进一步助力珠海市科技产业升级,拓宽科创企业融资渠道,推动企业利用科创债、可转债等工具实现高质量发展,10月17日,由珠海高新区发展改革和财政金融局主办,东方金诚协办的珠海高新区科创企业债券融资专题分享会成功举办。珠海高新区管委会副主任杨筱、高新区发展改革和财政金融局局长姚华,珠海市高新建设投资有限公司、中银国际证券股份有限公司、中证信用融资担保有限公司相关企业代表出席活动。

分享会上,东方金诚相关专家围绕信用评级如何助力“科技-产业-金融”良性循环,信用评级如何赋能科创企业走向资本市场等内容进行了分享。另外,中银国际证券股份有限公司、中证信用融资担保有限公司等机构专家联合分享了科创债与可转债发行实务及担保增信实践。本次活动聚焦科创债券政策解读与实务操作,旨在搭建政企高效对接平台,为珠海高新区科技创新和产业升级注入金融动能。

作为珠江西岸的科技创新高地,珠海高新区始终坚持以金融活水激发创新动能,紧扣“粤港澳大湾区科技金融创新示范区”建设目标,通过构建“政策引导-信用赋能-产品创新”的全链条服务体系,为珠海培育新质生产力提供坚实的金融支撑。

作为国有评级机构,东方金诚始终秉持服务国家战略的初心,积极践行金融“五篇大文章”,在全国多地开展科创债专题活动。此前,活动已相继在上海、四川、广州等多地落地,形成了可复制的区域服务模式。未来,东方金诚将继续凭借评级专业技术积淀和全国范围内的丰富实践经验,持续通过信用赋能助力科创企业走向资本市场,为科创企业高质量发展注入专业动能。

## 东方金诚“走进上交所”系列活动(第三场)成功 举办

2025年10月23日,东方金诚“走进上交所”系列活动(第三场)——“信用视角解析金融‘五篇大文章’成功案例,助力实体企业乘势发展”在上海成功举办。本次活动由东方金诚国际信用评估有限公司(以下简称“东方金诚”)主办、申万宏源证券有限公司(以下简称“申万宏源”)协办,吸引了来自全国150余家企业的近300位嘉宾莅临现场。



东方金诚党委副书记、总经理张晟在致辞中表示金融服务“五篇大文章”的核心在于将金融资源精准引导至实体经济的关键领域和薄弱环节。本次活动从信用视角解析相关成功案例,旨在探讨如何将顶层战略转化为市场实践,发挥信用评级的风险评估和价值引导作用,助力实体经济。作为国有控股信用评级机构,东方金诚积极落实中央部署,持续优化评级方法,已为120余家科技型企业提供评级支持,助力多地首单科技创新公司债及首批上交所优质民企债券示范项目落地。同时,公司大力发展战略评级服务,子公司已构建覆盖A股上市公司的ESG数据库和数字化评级体系。此外,东方金诚还在普惠、养老、数字金融等领域提供专业技术支持,引导资源流向科技创新与绿色转型等重点方向,展现了国有机构的担当。东方金诚的实践离不开股东单位中国东方的战略引领与资源支持。中国东方充分发挥综合金融优势,以多元金融

工具精准对接“五篇大文章”需求,护航实体经济高质量发展。展望未来,东方金诚将坚守服务实体经济的初心,持续优化评级与服务,助力企业把握政策机遇、拓宽发展路径,与各方携手共建金融服务“五篇大文章”的坚实生态。

东方金诚工商、金融及结构信用评级委员会主任程春曙具体介绍了信用评级在降低企业融资成本和扩大企业直接融资规模方面发挥的重要作用,通过案例分析阐述了信用评级在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融与数字金融五大领域发挥的积极作用。今年“债市科技板”推出,交易所债券产品体系进一步完善,科创债市场迅速扩容,东方金诚也进一步优化和完善了科创相关评级方法体系,为资本市场做好金融“五篇大文章”提供助力。

东方金诚信管绿色金融部副总经理方怡向就“经济社会全面绿色转型背景下企业ESG评级与ESG风险管理”做了主旨演讲。随着金融科技及人工智能的渗透,东方金诚持续加强绿色金融科技投入,构建了智能化、数字化的ESG数据库及服务平台,实现ESG评级、ESG风险诊断标准化、智能化输出,为企业提供ESG信息披露、ESG评级以及ESG管理提升一站式服务,赋能企业高质量发展。

本次活动是东方金诚第三次邀请发行人“走进上交所”开展交流,切实帮助广大市场参与者,尤其是作为实体经济中坚力量的实体企业,更及时、深入地了解债券市场的最新政策动向、创新举措,助力企业乘势发展。今后,东方金诚将继续秉持“守正立信 持诚致远”的理念,紧扣高质量发展主题,在提升金融服务实体经济能力和有效防范化解金融风险这两方面发挥更大作用,助力企业把握债券市场动态与政策机遇,为推动债券市场高质量发展贡献更多力量。

## 东方金诚助力迈威(上海)生物科技股份有限公司2025年度第一期定向科技创新债券成功发行



近日,东方金诚助力“迈威(上海)生物科技股份有限公司2025年度第一期定向科技创新债券”(以下简称“本期债券”)在银行间债券市场成功发行。本期债券为债券“科技板”推出后的全国首批注册项目之一,同时也是科创板生物医药类上市公司中首单科技创新债券。

## 东方金诚助力成都市香融创业投资有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的成都市香融创业投资有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)在深交所债券市场成功发行。本期债券发行总规模5亿元,为四川省区县级国有企业首单可续期科技创新债,发行期限3+N年,当期票面利率2.8%。

## 东方金诚助力辽宁省能源产业控股集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“辽宁省能源产业控股集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所债券市场成功发行。本期债券发行规模10亿元,发行期限3+2年,当期票面利率2.40%,为辽宁省属企业2021年以来首次发行债券。

## 东方金诚助力成都香城投资集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“成都香城投资集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)”(以下简称“本期债券”)在上交所债券市场成功发行。本期债券发行规模5.04亿元,发行期限5年,票面利率2.30%,创四川省区县级国企同评级各类债券最低发行利率。

## 东方金诚助力北京建工集团有限责任公司 2025年面向专业投资者公开发行可续期公司 债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“北京建工集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所债券市场成功发行。本期债券发行规模10亿元,发行期限2+N年,票面利率2.00%。

## 东方金诚助力思特威(上海)电子科技股份有限公司 2025年度第一期科技创新债券成功发行



近日,东方金诚助力“思特威(上海)电子科技股份有限公司2025年度第一期科技创新债券”(以下简称“本期债券”)在银行间债券市场成功发行。本期债券发行规模2.00亿元,发行期限1年,当期票面利率1.90%。

## 东方金诚助力福建省首单“绿色+碳中和”双贴标类REITs成功发行



近日,由东方金诚评级的“国家电投-福建公司新能源基础设施碳中和绿色资产支持专项计划”(以下简称“本专项计划”)在上交所债券市场成功发行。本专项计划发行总规模8.09亿元,为福建省首单“绿色+碳中和”双贴标类REITs;其中优先级发行规模8.08亿元,当期票面利率2.28%。



# 公司介绍

东方金诚国际信用评估有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、原中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多

# 分支机构

 东方金诚国际信用评估有限公司  
ORIENT GOLDEN CREDIT INTERNATIONAL Co.,Ltd.

## 东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区世博大道1919号2号楼6层

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广东市场部

Add: 广东省广州市天河区花城大道 667 号

美林基业大厦1801A室

Tele: 86-020-89817204

E-mail: zhongbin-dfdc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市前海深港合作区南山街道

听海大道5059号前海鸿荣源中心A座1601A

Tele.: 86-0755-82559527

E-mail: zhongbin-dfdc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 吉林省长春市宽城区胜利大街498号

吴太商务中心703室

Tele: 86-0431-80602619

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 辽宁省大连市中山区中山路 88 号

天安国际大厦 2509 室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 山东省青岛市崂山区秦岭路 19 号

协信中心 1 号楼 626B 室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 广西壮族自治区南宁市良庆区凯旋路 15 号

南宁绿地中心 7 号楼 1311 室

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: lulu@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 河南省郑州市郑东新区商务外环路3号

中华大厦30楼3011室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: yangyang-jc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 江苏省南京市建邺区庐山路188号

新地中心一期28层2804

Tele.: 86-025-86200586

E-mail: tianyujie@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 安徽省合肥市蜀山区怀宁路288号

置地广场C座44层4406-07室

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: jiangmengyun@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 湖北省武汉市江岸区解放大道1166号

融创融汇广场1102室

Tele: 86-027-85612507

E-mail: xiemengting@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 浙江省杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858236

E-mail: lvying@coamc.com.cn

**东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司**

Add: 四川省成都市高新区交子大道 33 号

华商金融中心T1写字楼3302室

Tele:86-028-86282550

E-mail:scdfjc@coamc.com.cn

**东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司**

Add: 重庆市渝北区财富大道

财富金融中心FFC1号楼2802

Tele:86-023-68089226

**东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司**

Add: 江西省南昌市红谷滩区江报路69号唐宁街

写字楼B座1402-1403室

Tele:86-18611922244

E-Mail:tianyujie@coamc.com.cn

**东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部**

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号

湖南国际金融大厦17层1716室

E-Mail:hexin@coamc.com.cn

主办:品牌建设工作领导小组办公室

协办:研究发展部 投资人服务部

**联系  
我们**

地址:北京市丰台区丽泽路24号

院平安幸福中心A座45-47层

电话:86-10-62299800 (总机)

传真:86-10-62299803

邮箱:DFJCPX@coamc.com.cn

**信 东方金诚国际信用评估有限公司**  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.



## 免责声明

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。