

10月金融数据出炉；资金面进一步向暖，债市整体走弱

【内容摘要】11月13日，央行继续净投放，资金面进一步向暖；股债跷跷板效应明显，债市整体走弱；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【10月金融数据出炉】11月13日，央行披露2025年10月金融统计数据报告。初步统计，10月新增人民币贷款2200亿，同比少增2800亿；10月新增社会融资规模为8150亿，同比少增5970亿；10月末，广义货币(M2)同比增长8.2%，增速较上月末低0.2个百分点；狭义货币(M1)同比增长6.2%，增速较上月末低1.0个百分点。

【金融监管总局近期将发布新修订的《商业银行并购贷款管理办法》】日前，金融监管总局法规司司长王胜邦透露，近期金融监管总局将发布新修订的《商业银行并购贷款管理办法》，助力包括科创企业在内的各类企业的兼并重组和转型升级。同时，王胜邦表示，金融监管总局也正在与其他部门通力合作，研究促进科技保险高质量发展的政策，为科创活动提供更加健全的经济保障。

【吴清访问法国、巴西金融监管部门并与国际机构投资者代表座谈】当地时间2025年11月10日至13日，证监会主席吴清访问法国巴黎和巴西里约热内卢，并与法国金融市场监管局主席巴贝特-拉亚尼和巴西证监会代理主席卢博、委员科波拉分别举行双边会谈，就法国、欧盟、巴西证券市场监管动态、进一步深化拓展资本市场双边务实合作等议题交换了意见。在法、巴期间，吴清还与法国兴业银行、法国巴黎银行、英国巴克莱银行、瑞银集团、瑞士百达集团等国际机构投资者，以及在法、巴展业的中资企业和金融机构代表座谈，宣传解读中共二十届四中全会精神和中国资本市场投资机遇，听取国际机构投资者、中资企业对推进中国资本市场高水平开放的意见建议。

【俄罗斯财政部计划于12月8日首发以人民币计价的主权债券】俄罗斯财政部宣布，计划于12月8日首次发行两档以人民币计价的固定利率主权债券，期限从三年至七年不等。发行规模及票面利率将根据2025年12月2日计划进行的认购登记结果确定，技术性配售定于2025

年12月8日进行。投资者可选择使用人民币或俄罗斯卢布进行债券认购及利息兑付。据此前市场分析，该举措为出口商和银行因俄罗斯能源销售累积的大量人民币流动性提供投资选择。

【多地密集调整公积金政策】近期，全国多地密集出台公积金优化政策，推动楼市政策环境持续向好。11月11日，郑州住房公积金管理中心发布通知，正式开通住房公积金个人住房贷款网上申请渠道，缴存职工可通过“郑好办”APP网上申请公积金贷款，实现贷款服务从“人工受理”向“网上受理”的数字化转型。同样在河南省，洛阳、驻马店两地也于近期优化公积金政策。驻马店提高了公积金贷款最高额度，并延长贷款期限。洛阳则在提高公积金贷款最高额度的同时，强调住宅老旧电梯更新可提取公积金。此外，重庆、南京等二线城市，以及湖北黄冈等三线城市，也于近期优化了公积金政策。

(二) 国际要闻

【众议院通过临时拨款法案，美国政府开启“漫长重启”】当地时间11月12日，美国国会众议院表决通过此前由参议院通过的一项联邦政府临时拨款法案，为结束美国史上最长的政府“停摆”迈出决定性一步。该法案将为联邦政府提供持续拨款，使大部分政府机构获得运作资金直至2026年1月30日。白宫表示，美国总统特朗普将于12日晚间签署该法案，使政府全面恢复运作。这场从10月1日开始的停摆已持续43天，数十万联邦雇员被迫休假或无薪工作。航班延误、关键经济数据发布受阻、数百万家庭的食物补助面临威胁，国家公园和博物馆关闭。停摆结束后，政府将面临漫长的重启过程。政府恢复正常运作可能需要数天甚至一周以上时间，工资系统需要更新以支付数周的欠薪，积压的拨款、贷款申请和客户来电需要清理。国会预算办公室估计，六周停摆将使第四季度GDP减少1.5个百分点，最终造成约110亿美元的净损失。

【美联储官员在公布重磅经济数据前放鹰】11月13日，今年FOMC会议票委、圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，鉴于通胀率高于目标水平，联储官员应谨慎行事。明年票委、克利夫兰联储主席哈玛克表示，美联储应维持利率不变，以继续抑制通胀。明年票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，他不支持上月末降息，尚未决定12月是否降息，将根据经济数据决定。2027年票委、旧金山联储主席戴利表示，现在判断是否应在12月降息还为时过早。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续转涨，国际天然气价格继续上涨】11月13日，WTI 12月原油期货

收涨 0.34%，报 58.69 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 0.48%，报 63.01 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货收跌 0.45%，报 4194.5 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 1.19% 至 4.586 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

11 月 13 日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了 1900 亿元 7 天逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1900 亿元，中标量 1900 亿元。Wind 数据显示，当日有 928 亿元逆回购到期，因此单日净投放 972 亿元。

（二）资金利率

11 月 13 日，央行继续净投放，资金面进一步向暖。当日 DR001 下行 9.93bp 至 1.320%，DR007 下行 1.22bp 至 1.478%。

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	1.389	-7.75
	R007	1.501	-0.45
	DR001	1.320	-9.93
	DR007	1.478	-1.22
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	-10.00
	Shibor:1W	1.474	0.00
	Shibor:2W	1.500	0.00
	Shibor:1M	1.518	-0.50
	Shibor:3M	1.580	0.00
	Shibor:6M	1.620	0.10
	Shibor:9M	1.640	0.10
	Shibor:1Y	1.650	0.10
回购定盘利率	FR001	1.400	-8.00
	FR007	1.500	-1.00
	FR014	1.540	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

11月13日，股市再创新高，股债跷跷板效应明显，债市整体走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行0.15bp至1.8025%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.05bp至1.8730%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	210011	1.2550	0.00
	3Y	250015	1.4350	0.05
	5Y	250003	1.5300	0.75
	7Y	250018	1.6975	1.00
	10Y	250016	1.8025	0.15
	30Y	2500006	2.1480	0.30
国开债	1Y	250211	1.5900	0.20
	3Y	230208	1.6500	0.00
	5Y	250208	1.7100	-0.10
	7Y	220220	1.8600	0.25
	10Y	250215	1.8730	0.05

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7)	3Y	60	1.6611	3.09	1.49
25国开清发09(增发7)	7Y	20	1.8648	3.63	3.5
25进出61(增2)	1.2521Y	130	1.3875	2.12	1
25国开11(增16)	1Y	70	1.4847	2.86	1.3
25国开18(增7)	5Y	70	1.7201	2.82	3.54
25国开20(增17)	10Y	50	1.8921	4.03	2.21

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月13日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0中骏02”涨超400%。

2. 信用债事件

- **广州时代控股**：公司公告，“H19 时代 4、H20 时代 7”自 11 月 14 日开市起复牌。
- **宝龙实业**：公司公告，未按期清偿“H19 宝龙 A、H19 宝龙 B”回售本金 7.21 亿元及利息 4138.98 万元。
- **豫辉投资**：深交所对豫辉投资予以书面警示，因定期报告披露不准确。
- **青岛西海岸旅投**：公司公告，综合考虑簿记建档发行情况，取消发行“25 西岸旅游 MTN001A”。
- **华电江苏**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“25 华电江苏 SCP027”。
- **武汉天盈投资**：召集人公告，“H20 天盈 3”本金兑付日拟调整为 2026 年 12 月 17 日，将于 11 月 21 日召开持有人会议。
- **奥园集团**：公司公告，截至 10 月 31 日，逾期债务本金累计 432.07 亿元，未完结涉诉金额 660.68 亿元。
- **安吉交投**：公司公告，“24 安通 01”持有人会议因出席会议有效表决权不足比例未能有效召开。
- **泛海控股**：公司公告，10 月无新增到期有息债务；截至 10 月 31 日，公司及子公司未能偿还有息债务本金 341.59 亿元。
- **华侨城**：公司公告，10 月合同销售金额为 13.0 亿元，同比降 57%；1-10 月累计销售金额 145.5 亿元，同比下降 27%。
- **天齐锂业**：公司公告，子公司天齐智利的诉讼请求遭智利法院驳回。

(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 13 日，A 股低开高走，沪指续创十年新高，锂电产业链全线爆发，光伏板块强势反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.73%、1.78%、2.55%，全天成交额 2.07 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电力设备、有色金属涨超 4%，综合涨超 3%；下跌行业中，公用事业、通信、石油石化、银行小幅收跌。

【转债市场主要指数集体跟涨】 11 月 13 日，转债市场跟随权益市场强势反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.14%、0.92%、1.33%。当日，转债市场成交额 805.26 亿

元，较前一交易日放量 172.04 亿元。转债市场个券多数上涨，403 支转债中，375 支收涨，18 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，天赐转债、大中转债涨超 14%，国城转债涨超 13%；下跌个券中，东时转债跌逾 4%，塞力转债、沪工转债、嘉泽转债、能辉转债跌逾 1%。

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
天赐转债	14.71	10.00	电力设备	东时转债	-4.74	2.94	社会服务
大中转债	14.41	10.00	钢铁	塞力转债	-1.96	-3.46	医药生物
国城转债	13.78	10.01	有色金属	沪工转债	-1.76	5.76	机械设备
豫光转债	7.66	7.54	有色金属	嘉泽转债	-1.33	-1.89	公用事业
新化转债	7.58	9.50	基础化工	能辉转债	-1.18	-3.04	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（11 月 14 日），瑞可转债开启网上申购。
- 11 月 13 日，海能转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 11 月 13 日，皓元转债、汇成转债、奥飞转债、明电转 02 公告可能满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

11 月 13 日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 2bp 至 3.58%，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	3.58	2.00
3Y	3.57	2.00
5Y	3.71	3.00
7Y	3.89	3.00
10Y	4.11	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11 月 13 日，2/10 年期美债收益率利差扩大 1bp 至 53bp；5/30 年期美债收益率利差保持在

99bp 不变。

11 月 13 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行 1bp 至 2.28%。

2. 欧债市场

11 月 13 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 4bp 至 2.69%，法国、意大利、西班牙 10 年期国债收益率分别上行 4bp、5bp、4bp 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	2.69	4.00
	法国	3.42	4.00
	意大利	3.42	5.00
	西班牙	3.18	4.00
	英国	4.44	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 11 月 13 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	7.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-13.5	-22.8
	6.9	夏春项目有限公司	CHAECO 5 04/26/23	0.6	2023-4-26	23.4	-7.5
	3.6	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	37.1	-46.7
	3.2	微盟集团	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	10.8	-2.8
	3.1	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-14.3	-50.1
	2.6	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	30.9	-42.9
	2.5	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	25.5	-39.7
	1.9	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	1.1	-5.2
	1.6	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	22.9	-34.2
	1.6	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	93.7	-27.1
单日跌幅前 10	-5.7	中国信达	CCAMCL 4.4 PERP	17.0	永续债	9.1	-16.2
	-7.0	合生创展集团	HPDLF 7 05/18/24	3.0	2024-5-18	74.3	-11.2
	-7.9	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-8.2	创兴银行	CHOHIN 5.7 PERP	4.0	永续债	541.5	-2.0
	-8.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	11.3	-18.6
	-8.4	华发集团	ZHHFGR 4 ¼ PERP	1.0	永续债	13.1	-13.9
	-9.3	当代置业	MOLAND 11.95 03/04/24	2.8	2024-3-4	361.1	-9.1
	-9.6	当代置业	MOLAND 9.8 04/11/23	3.2	2023-4-11	3752.6	-8.9
	-9.9	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.8	2024-7-20	87.0	-12.9
	-15.5	中国海外宏洋财务IV (开 曼) 有限公司	COGO 2.45 02/09/26	5.1	2026-2-9	15.6	-17.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理