



一周金融市场动态

(2025. 10. 20-2025. 10. 26)

宏观经济

1、2025年10月20日至23日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。习近平就《建议（讨论稿）》向全会作了说明。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

2、10月24日，央行召开党委会议强调，要构建科学稳健的货币政策体系，把握好货币政策的力度、时机和节奏，充分释放各项货币政策效能。动态完善货币政策框架，加强货币政策执行和传导。拓展丰富中央银行宏观审慎和金融稳定功能，维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行。拓展贸易项下人民币使用，推进人民币离岸市场发展。

3、10月20日，中国期货市场监控中心披露，截至10月9日，我国期货市场资金总量突破2万亿元，约为2.02万亿元，较2024年底增长24%。中国期货市场监控中心表示，期货市场资金总量持续增长，迭创新高，反映出我国期货市场品种体系不断健全，各类客户广泛参与，期货市场价格发现、风险管理和资产配置功能得到更广泛认同和更有效发挥。

货币市场

本周各期限 Shibor 除 7 天下跌 0.40BP 外普遍上涨，其中，隔夜、14 天、3 个月、6 个月、9 个月、1 年拆借利率分别上涨 0.30BP、9.50BP、1.20BP、0.10BP、0.10BP、1.00BP。

Shibor	20 日	21 日	22 日	23 日	24 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.3170	1.3170	1.3180	1.3180	1.3200	0.30
7 天	1.4180	1.4260	1.4220	1.4170	1.4140	-0.40
14 天	1.4680	1.5040	1.4520	1.5120	1.5630	9.50
1 个月	1.5570	1.5570	1.5570	1.5560	1.5570	0.00
3 个月	1.5820	1.5860	1.5920	1.5940	1.5940	1.20
6 个月	1.6400	1.6410	1.6410	1.6410	1.6410	0.10
9 个月	1.6600	1.6620	1.6620	1.6620	1.6610	0.10
1 年	1.6700	1.6750	1.6790	1.6800	1.6800	1.00

数据来源：全国银行间同业拆借中心

本周央行公开市场累计进行了 8672 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 7891 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净投放 781 亿元。

央行操作		20 日	21 日	22 日	23 日	24 日
7 天期	金额（亿元）	1890	1595	1382	2125	1680

央行操作		20 日	21 日	22 日	23 日	24 日
逆回购	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		2538	910	435	2360	1648
单日净投放（亿元）		-648	685	947	-235	32

债券市场

1. 发行情况

信用债 5367.31 亿元,同比增加 325.77 亿元,净融资规模 1612.17 亿元,同比下降 458.10 亿元。

利率债发行规模 8290.50 亿元,同比新增 4106.9 亿元,净融资额-810.60 亿元,同比下行 1210.3 亿元。

（一）央企债券发行情况：

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
中铁建资本	中国铁建	可续期公司债	5.00	3+N	AAA/AAA	2.27
鞍山钢铁	鞍钢集团	永续中票	15.00	3+N	AAA/-	2.32
保利发展	保利集团	中期票据	25.00	5	AAA/-	2.21
保利发展	保利集团	中期票据	5.00	3	AAA/-	2.00
保利久联	保利集团	中期票据	2.50	2	AA+/-	3.66
保利置业 ²	保利集团	公募公司债	5.00	5+2	AAA/AAA	2.79
东航集团 ²	东航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	-
国家电投	国家电投	永续中票	23.00	3+N	AAA/-	2.14
国家电投	国家电投	公募公司债	13.00	3	AAA/-	1.85
吉电股份	国家电投	超短期融资券	10.00	248D	AAA/-	1.76
上海电力	国家电投	公募公司债	24.00	3	AAA/-	1.96
国家电网 ²	国家电网	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.45
国家电网	国家电网	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.44

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
国家电网	国家电网	超短期融资券	105.00	176D	AAA/-	1.56
国家电网	国家电网	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.45
国家电网	国家电网	超短期融资券	105.00	176D	AAA/-	1.56
国家电网	国家电网	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.45
国家电网	国家电网	中期票据	100.00	5	AAA/-	2.06
国家电网	国家电网	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.45
国家电网	国家电网	中期票据	100.00	5	AAA/-	2.06
国网新源控股	国家电网	中期票据	1.20	3	AAA/-	1.93
国网新源控股	国家电网	中期票据	.50	3	AAA/-	1.92
国网租赁 ²	国家电网	短期融资券	10.00	274D	AAA/-	-
国网租赁	国家电网	中期票据	12.00	2	AAA/-	1.91
国网租赁	国家电网	超短期融资券	10.00	99D	AAA/-	1.67
龙源电力 ²	国家能源集团	超短期融资券	25.00	179D	AAA/-	-
华润租赁	华润集团	公募公司债	5.00	2+2	AAA/AAA	1.90
南方航空 ²	南航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	-
南方航空	南航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	1.97
南航集团	南航集团	中期票据	5.20	3	AAA/-	2.01
三峡集团 ²	三峡集团	可续期公司债	20.00	5+N	AAA/AAAsti	-
三峡集团	三峡集团	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	1.59
三峡集团	三峡集团	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	1.59
三峡集团	三峡集团	中期票据	20.00	3	AAA/AAA	1.79
三峡集团	三峡集团	中期票据	20.00	3	AAA/AAA	1.79
环球租赁 ²	通用技术集团	可续期公司债	3.00	1+N	AAA/AAA	2.05
环球租赁	通用技术集团	超短期融资券	5.00	241D	AAA/-	1.76
重庆医药 ²	通用技术集团	永续中票	2.00	2+N	AA+/-	-
招商公路	招商局集团	可续期公司债	15.50	2+N	AAA/AAAsti	2.00
招商局集团 ²	招商局集团	超短期融资券	50.00	150D	AAA/-	-
招商蛇口	招商局集团	公募公司债	40.00	3	AAA/-	1.90

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
招商蛇口	招商局集团	中期票据	5.00	3	AAA/-	1.94
中车集团	中车集团	中期票据	10.00	5	AAA/-	2.13
中车集团	中车集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	1.96
中广核风电	中广核	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.59
中广核风电	中广核	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.59
诚通建投	中国诚通	定向工具	3.00	2	AA+/-	2.85
中国船舶集团	中国船舶集团	公募公司债	20.00	3	AAA/-	1.70
大唐河南 ²	中国大唐	中期票据	5.00	2	AAA/-	-
大唐山西	中国大唐	永续中票	5.00	2+N	AA+/-	2.18
大唐陕西 ²	中国大唐	永续中票	6.00	3+N	AAA/-	-
大唐新疆	中国大唐	超短期融资券	5.00	266D	AA+/-	1.80
桂冠电力 ²	中国大唐	永续中票	3.00	2+N	AAA/AAA	-
桂冠电力 ²	中国大唐	永续中票	3.00	3+N	AAA/AAA	-
桂冠电力	中国大唐	超短期融资券	5.00	55D	AAA/-	1.60
中国大唐	中国大唐	超短期融资券	15.00	90D	AAA/-	1.62
中国大唐	中国大唐	超短期融资券	15.00	90D	AAA/-	1.59
电建股份 ²	中国电建	可续期公司债	15.00	2+N	AAA/AAAsti	2.01
电建股份 ²	中国电建	可续期公司债	15.00	3+N	AAA/AAAsti	2.16
电建华东院	中国电建	永续中票	6.00	3+N	AAAsti/AAAsti	2.26
电建路桥	中国电建	可续期公司债	8.00	3+N	AAA/AAA	2.35
电建租赁	中国电建	超短期融资券	4.00	49D	AA+/-	1.65
水电国际	中国电建	可续期公司债	7.60	3+N	AAA/AAA	2.38
江西电建 ²	中国电建	永续中票	3.00	2+N	AA+/AA+	-
水电十二局	中国电建	可续期公司债	3.00	3+N	AA+/AA+	2.90
电科投资	中国电科	公募公司债	7.00	3	AAA/-	2.00
中国长城	中国电子	私募公司债	9.00	3+2	AAA/-	2.08
中国电子	中国电子	中期票据	15.00	3	AAA/-	2.02
华电产融	中国华电	超短期融资券	5.00	90D	AAA/-	1.67

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
华电江苏	中国华电	超短期融资券	3.00	56D	AAA/-	1.51
华电新能	中国华电	可续期公司债	30.00	3+N	AAA/AAA	2.19
华电租赁	中国华电	公募公司债	15.00	3	AAA/AAA	2.10
华电租赁	中国华电	超短期融资券	5.00	233D	AAA/-	1.77
中国华电	中国华电	可续期公司债	14.00	5+N	AAA/AAAsti	2.24
中国华电	中国华电	可续期公司债	14.90	3+N	AAA/AAAsti	2.02
华能国际 ²	中国华能	可续期公司债	10.00	5+N	AAA/AAAsti	-
华能国际 ²	中国华能	可续期公司债	10.00	3+N	AAA/AAAsti	-
华能国际	中国华能	超短期融资券	30.00	92D	AAA/-	1.53
华能国际江苏	中国华能	超短期融资券	8.00	37D	AAA/-	1.43
华能山东	中国华能	中期票据	20.00	3	AAA/-	1.95
华能天成租赁 ²	中国华能	超短期融资券	10.00	39D	AAA/-	-
华能天成租赁	中国华能	中期票据	5.00	3	AAA/AAA	2.02
华能天成租赁	中国华能	超短期融资券	10.00	37D	AAA/-	1.60
华能新能	中国华能	永续中票	20.00	5+N	AAA/AAA	2.39
华能新能 ²	中国华能	永续中票	10.00	5+N	AAA/AAA	-
华能新能 ²	中国华能	永续中票	10.00	3+N	AAA/AAA	-
中国华能	中国华能	可续期公司债	15.00	5+N	AAA/AAAsti	2.23
中国华能	中国华能	可续期公司债	5.00	10+N	AAA/AAAsti	2.53
中国天辰 ²	中国化学	公募公司债	6.00	2	AA+/-	-
中材国际	中国建材集团	超短期融资券	7.00	180D	AAA/-	1.56
碧水源	中国交建	超短期融资券	6.00	270D	AA+/-	2.14
交建股份 ²	中国交建	超短期融资券	30.00	60D	AAA/-	-
交建股份	中国交建	超短期融资券	30.00	62D	AAA/-	1.43
中国交建 ²	中国交建	中期票据	20.00	2	AAA/-	-
中国交建	中国交建	中期票据	30.00	2	AAA/-	1.86
中交四航局	中国交建	永续中票	15.00	3+N	AAA/AAAsti	2.25
中交天航	中国交建	永续中票	10.00	3+N	AA+/AA+	2.40

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
中交投资 ²	中国交建	超短期融资券	10.00	179D	AAA/-	-
铁建昆仑	中国铁建	永续中票	6.40	3+N	AAA/AAA	2.38
中国中冶	中国五矿	永续中票	13.00	3+N	AAA/AAA	2.26
中国蓝星	中国中化	永续中票	15.00	2+N	AAA/AAA	2.19
中化股份	中国中化	超短期融资券	40.00	30D	AAA/-	1.56
中化股份	中国中化	超短期融资券	40.00	30D	AAA/-	1.56
中铁十局	中国中铁	永续中票	10.00	5+N	AAA/AAA	2.70
中铁十一局	中国中铁	中期票据	5.00	5	AAA/-	2.43
中铁六局	中国中铁	永续中票	5.00	5+N	AAA/AAA	2.75
中国核电 ²	中核集团	可续期公司债	10.00	3+N	AAA/AAAsti	2.03
中海企业发展	中建集团	中期票据	1.00	3	AAA/AAA	1.70
中海企业发展	中建集团	中期票据	29.00	5	AAA/AAA	1.90
中建八局	中建集团	超短期融资券	20.00	30D	AAA/-	1.39
中建七局 ²	中建集团	超短期融资券	7.00	260D	AAA/-	-
云南铜业	中铝集团	中期票据	5.00	5	AAA/-	2.23
中煤集团 ²	中煤集团	公募公司债	20.00	5	AAA/AAA	2.12
中远海发	中远海运集团	超短期融资券	10.00	60D	AAA/-	1.50

注 1：截至 2025 年 10 月 24 日尚未公告票面利率和发行规模，其中发行规模以计划发行规模代替。

注 2：截至 2025 年 10 月 24 日尚未公告发行规模，以计划发行规模代替。

（二）央企及子公司 ABS 产品发行情况：

发行人简称	所属央企集团	产品类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
国电投铝电公司	国家电投	能源类REITs	6.31	14.00	AAA	2.10
中交上航局	中国交建	应收账款 ABS	10.26	2.92	AAA	1.97
中铁信托	中国中铁	应收账款 ABS	12.35	1.00	AAA	1.80
中建二局	中国建筑	应收账款 ABS	8.43	2.99	AAA	2.45
国电投河北公司	国家电投	能源类REITs	17.39	16.78	AAA	2.39

注：数据来源于 Wind 资讯、CNBAS 公开市场信息整理

2. 收益率情况

中债中短期票据（AAA）1Y 收益率当周 1.7052%，环比上周下降 2.02BP，较月初下降 4.41BP，较年初上升 6.44BP；3Y 收益率当周 1.9256%，环比上周下降 2.99BP，较月初下降 7.87BP，较年初上升 23.47BP；5Y 收益率当周 2.1065%，环比上周下降 5.27BP，较月初下降 8.11BP，较年初上升 28.46BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8486%，环比上周上升 2.40BP，较月初上升 0.20BP，较年初上升 24.09BP。

股票市场

上证指数收盘上涨 27.90 点，涨幅为 0.71%，报收 3950.31 点，成交额 8584.91 亿元；深证成指收盘上涨 263.73 点，涨幅为 2.02%，报收 13289.18 点，成交额 11157.18 亿元。

涨幅前五的行业分别是元件 9.92%、其他电子 8.26%、消费电子 6.83%、自动化设备 6.71%、风电设备 6.53%。

跌幅前五的行业分别是贵金属 12.29%、厨卫电器 1.83%、白酒 0.98%、燃气-0.66%、生物制品-0.69%。

外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.123，较上一交易日下跌 9 个基点，本周累计涨 35 个基点。人民币对美元中间价报 7.0928，较上一交易日调贬 10 个基点，本周累计调升 21 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.1215。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	20 日	21 日	22 日	23 日	24 日
美元/人民币	7.0973	7.0930	7.0954	7.0918	7.0928
欧元/人民币	8.2896	8.2734	8.2450	8.2434	8.2486
100 日元/人民币	4.7157	4.7163	4.6816	4.6766	4.6595
英镑/人民币	9.5497	9.5241	9.5046	9.4851	9.4672

数据来源：中国货币网