



一周金融市场动态

(2025. 10. 13-2025. 10. 19)

宏观经济

1、10月18日，央行金融稳定局负责人表示，“十四五”期间，我国金融风险总体可控，金融机构经营整体稳健，金融市场平稳运行，为经济高质量发展提供了有力支持。看到成绩的同时，也要认识到，当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，必须正确把握形势，坚持底线思维，平衡好稳增长与防风险的关系。

2、10月17日，央行行长潘功胜出席二十国集团（G20）财长和央行行长会议。潘功胜表示，将继续实施适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，支持提振消费、扩大有效投资，巩固和增强经济向好态势，维护金融市场稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3、10月15日，央行发布2025年前三季度金融统计数据报告，9月末，广义货币（M2）余额335.38万亿元，同比增长8.4%。狭义货币（M1）余额113.15万亿元，同比增长7.2%。M1、M2“剪刀差”刷新年内低值。前三季度，人民币贷款增加14.75万亿元；社会融资规模增量累计为30.09万亿元，同比多4.42万亿元。对于所谓的存款“搬家”现象，市场权威人士解读指出，本质上是利率机制作用下居民资产的重新配置。今年以来非银金融机构存款增长较快，主要与非银存款定期化、持有同业存单增多有关。

4、10月14日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2025年世界经济将增长3.2%，较7月预测上调0.2个百分点；2026年将增长预测维持在3.1%。IMF指出，关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景，世界经济仍较为脆弱。IMF将美国今明两年经济增速预期小幅上调0.1个百分点，维持中国今年经济增速4.8%不变。

货币市场

本周各期限 Shibor 除 7 天、14 天、9 个月下跌 3.20BP、0.50BP、0.10BP 外普遍上涨，其中，隔夜、1 个月、6 个月、1 年拆借利率分别上涨 0.40BP、0.20BP、0.10BP、0.10BP。

数据来源：全国银行间同业拆借中心

Shibor	13 日	14 日	15 日	16 日	17 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.3140	1.3150	1.3160	1.3160	1.3180	0.40
7 天	1.4470	1.4230	1.4140	1.4190	1.4150	-3.20
14 天	1.4660	1.4450	1.4520	1.4430	1.4610	-0.50
1 个月	1.5570	1.5600	1.5590	1.5590	1.5590	0.20
3 个月	1.5800	1.5810	1.5810	1.5810	1.5800	0.00
6 个月	1.6390	1.6380	1.6380	1.6380	1.6400	0.10
9 个月	1.6610	1.6590	1.6590	1.6590	1.6600	-0.10
1 年	1.6690	1.6690	1.6690	1.6690	1.6700	0.10

本周央行公开市场累计进行了 6731 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 10210 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 3479 亿元。

央行操作		13 日	14 日	15 日	16 日	17 日
7 天期	金额（亿元）	1378	910	435	2360	1648

央行操作		13 日	14 日	15 日	16 日	17 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）		0	0	0	6120	4090
单日净投放（亿元）		1378	910	435	-3760	-2442

债券市场

1. 发行情况

信用债发行规模 5128.09 亿元，净融资规模 2161.57 亿元。

利率债发行规模 4183.60 亿元，净融资额 399.70 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 (%)
东航集团	东航集团	超短期融资券	20.00	45D	AAA/-	1.41
国家电投 ¹	国家电投	可续期公司债	24.00	3+N	AAA/-	-
国家电投	国家电投	永续中票	20.00	2+N	AAA/-	2.11
上海电力	国家电投	超短期融资券	26.00	58D	AAA/-	1.58
上海电力	国家电投	超短期融资券	11.00	51D	AAA/-	1.58
电投融和	国家电投	超短期融资券	10.00	190D	AAA/-	1.83
国网新源控股	国家电网	中期票据	1.30	3	AAA/-	1.95
国网租赁 ¹	国家电网	短期融资券	10.00	275D	AAA/-	-
国电电力 ¹	国家能源集团	公募公司债	30.00	10	AAApi/-	-
国电电力 ¹	国家能源集团	公募公司债	30.00	5	AAApi/-	-
国能资本	国家能源集团	超短期融资券	20.00	182D	AAA/-	1.75
中航租赁	航空工业集团	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.94
华润股份	华润集团	中期票据	22.00	5	AAA/AAA	2.05
华润股份	华润集团	中期票据	8.00	3	AAA/AAA	1.93
华润医药 ¹	华润集团	公募公司债	10.00	3	AAA/-	-

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 (%)
华润医药 ¹	华润集团	公募公司债	10.00	5	AAA/-	-
华润置地 ¹	华润集团	中期票据	25.00	5	AAA/AAA	-
南方航空	南航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	1.99
南航集团	南航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	2.03
南航集团	南航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	2.03
厦门航空	南航集团	超短期融资券	16.00	120D	AAA/-	1.71
招商公路	招商局集团	超短期融资券	15.00	90D	AAA/-	1.64
招商租赁	招商局集团	中期票据	10.00	2	AAA/-	1.95
大唐国际	中国大唐	超短期融资券	20.00	59D	AAA/-	1.47
大唐国际	中国大唐	超短期融资券	20.00	90D	AAA/-	1.59
大唐环境	中国大唐	超短期融资券	5.00	268D	AAA/-	1.77
大唐新能源	中国大唐	超短期融资券	20.00	90D	AAA/-	1.63
大唐资本控股	中国大唐	中期票据	5.00	2	AAA/-	1.96
大唐租赁 ²	中国大唐	公募公司债	4.00	2	AAA/-	2.05
华银电力 ¹	中国大唐	超短期融资券	5.00	160D	AA+/-	-
中国大唐	中国大唐	可续期公司债	15.00	5+N	AAA/AAAsti	2.30
中国大唐	中国大唐	可续期公司债	30.00	3+N	AAA/AAAsti	2.10
电建地产	中国电建	中期票据	7.00	2+1	AAA/-	2.63
电建股份 ²	中国电建	可续期公司债	15.00	2+N	AAA/AAAsti	2.05
电建股份 ²	中国电建	可续期公司债	15.00	3+N	AAA/AAAsti	2.17
水电八局	中国电建	永续中票	6.00	3+N	AA+/-	2.37
水电四局	中国电建	永续中票	3.00	3+N	AA+/AA+	2.30
江西水电	中国电建	永续中票	3.00	3+N	AA+/AA+sti	2.70
贵州乌江水电	中国华电	超短期融资券	5.00	40D	AAA/-	1.60
华电产融	中国华电	超短期融资券	7.00	90D	AAA/-	1.68
华电租赁	中国华电	超短期融资券	10.00	268D	AAA/-	1.80
华能国际	中国华能	超短期融资券	30.00	92D	AAA/-	1.50
华能国际	中国华能	可续期公司债	8.00	3+N	AAA/AAAsti	2.10

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 (%)
华能国际	中国华能	可续期公司债	12.00	5+N	AAA/AAAsti	2.32
华能国际	中国华能	超短期融资券	30.00	92D	AAA/-	1.46
华能天成租赁 ¹	中国华能	超短期融资券	10.00	37D	AAA/-	-
华能天成租赁	中国华能	超短期融资券	10.00	86D	AAA/-	1.73
中国华能	中国华能	永续中票	20.00	2+N	AAA/AAA	2.06
中国建材股份	中国建材集团	可续期公司债	21.00	3+N	AAA/AAAsti	2.10
中交三航局	中国交建	超短期融资券	10.00	63D	AAA/-	1.52
中交三航局	中国交建	超短期融资券	10.00	63D	AAA/-	1.53
中交疏浚 ²	中国交建	可续期公司债	5.00	3+N	AAA/AAA	2.20
中交疏浚 ²	中国交建	可续期公司债	5.00	2+N	AAA/AAA	2.10
中交疏浚	中国交建	超短期融资券	10.00	147D	AAA/-	1.70
中交一公局	中国交建	超短期融资券	10.00	77D	AAA/-	1.65
铁建资管 ²	中国铁建	可续期公司债	7.50	3+N	AAA/AAA	2.50
铁建资管 ²	中国铁建	可续期公司债	7.50	2+N	AAA/AAA	2.27
中国铁建	中国铁建	超短期融资券	30.00	180D	AAA/-	1.63
中铁七局	中国铁建	永续中票	10.00	5+N	AAA/AAA	2.80
中国五矿 ¹	中国五矿	永续中票	20.00	3+N	AAA/-	-
中国五矿	中国五矿	永续中票	25.00	3+N	AAA/-	2.30
中国五矿	中国五矿	永续中票	20.00	5+N	AAA/-	2.74
一汽租赁 ¹	中国一汽	短期融资券	10.00	361D	AAA/-	-
中国蓝星	中国中化	超短期融资券	15.00	66D	AAA/-	1.68
中化股份 ²	中国中化	可续期公司债	80.00	5+N	AAA/AAA	2.40
中核租赁	中核集团	超短期融资券	5.00	269D	AAA/-	1.61
中建八局	中建集团	超短期融资券	20.00	30D	AAA/-	1.42
中建七局	中建集团	中期票据	10.00	5	AAA/-	2.19
中建五局	中建集团	超短期融资券	10.00	60D	AAA/-	1.52
中建新疆建工	中建集团	中期票据	5.00	5+5	AAA/-	2.30
中建新疆建工	中建集团	中期票据	5.00	5+5	AAA/-	2.30

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 (%)
中建资本 ²	中建集团	公募公司债	5.50	3	AAA/AAA	2.13
中粮集团 ¹	中粮集团	超短期融资券	16.00	30D	AAA/-	-
中粮集团	中粮集团	超短期融资券	15.00	270D	AAA/-	1.63
中粮集团	中粮集团	超短期融资券	15.00	181D	AAA/-	1.59
海发宝诚租赁	中远海运集团	超短期融资券	5.00	55D	AAA/-	1.68

注 1：截至 2025 年 10 月 17 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 17 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 (%)
国家电投	国家电投	融资租赁 ABCP	3.43	-	AAA	2.50
国家电投	国家电投	类 REITs	8.09	18.01	AAA	2.28
保利发展	保利集团	供应链 ABS	2.21	1.00	AAA	1.93
中交建筑	中国交建	应收账款 ABCP	8.62	-	AAA	1.90
上海宝冶	中国五矿	应收账款 ABCP	16.13	0.49	AAA	1.88

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 1.7254%，环比上周下降 1.60BP，较月初下降 2.39BP，较年初上升 8.46BP；3Y 收益率当周 1.9555%，环比上周下降 4.55BP，较月初下降 4.88BP，较年初上升 26.46BP；5Y 收益率当周 2.1592%，环比上周下降 2.45BP，较月初下降 2.84BP，较年初上升 33.77BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8246%，环比上周下降 2.14BP，较月初下降 2.20BP，较年初上升 21.69BP。

股票市场

上证指数收盘下跌 76.47 点，跌幅为 1.95%，报收 3839.76 点，成交额 8731.82 亿元；深证成指收盘下跌 397.47 点，跌幅为 3.04%，报收 12688.94 点，成交额 10649.35 亿元。

涨幅前五的行业分别是煤炭开采加工 5.58%、保险 5.13%、银行 4.93%、贵金属 4.53%、港口航运 3.22%。

跌幅前五的行业分别是消费电子 8.06%、风电设备 7.92%、自动化设备 7.37%、元件 7.22%、电子化学品 7.16%。

外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1265，较上一交易日下跌 16 个基点，本周累计下跌 33 个基点。人民币对美元中间价报 7.0949，调升 19 个基点，本周累计调升 99 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.1277。

本周主要货币对人民币中间价：

数据来源：中国货币网

汇率中间价	13 日	14 日	15 日	16 日	17 日
美元/人民币	7.1007	7.1021	7.0995	7.0968	7.0949
欧元/人民币	8.2524	8.2257	8.2498	8.2755	8.3074
100 日元/人民币	4.6845	4.6725	4.6871	4.7077	4.7324
英镑/人民币	9.4874	9.4841	9.4726	9.5210	9.5461