



一周金融市场动态

(2025. 11. 10-2025. 11. 16)

宏观经济

1、11月13日，央行公布金融统计数据，前十个月我国社会融资规模增量累计为30.9万亿元，比上年同期多增3.83万亿元。10月末，社融存量同比增8.5%，M2同比增8.2%，环比均下降0.2个百分点。权威专家表示，货币政策虽有空间但边际效率下降，适度宽松货币政策要把握好力度和节奏。要逐步转变宏观调控思路，从过去高度依赖投资的发展模式更多转向促消费、惠民生。

2、11月11日，央行发布第三季度货币政策执行报告。报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。报告通过专栏指出，与银行贷款相比，社会融资规模和货币供应量等总量指标更为全面、合理，观察金融总量要更多看社会融资规模、货币供应量指标。

3、11月12日，中国人民银行召开党的二十届四中全会精神宣讲报告会，潘功胜作宣讲报告。潘功胜指出，要坚持党中央对金融工作的集中统一领导，纵深推进全面从严治党，全面贯彻全会部署，深入研究谋划“十五五”时期中国人民银行重点工作，构建科学稳健的货币政策体系，健全覆盖全面的宏观审慎管理体系和系统性金融风险防范处置机制，持续深化金融供给侧结构性改革，稳步推进金融高水

平开放，坚决维护国家金融安全，为实现党中央确定的“十五五”目标任务贡献更大金融力量。

货币市场

本周各期限 Shibor 除隔夜、7 天、1 个月分别下跌 11.60BP、1.00BP、0.70BP 外普遍上涨，其中，14 天、6 个月、9 个月拆借利率分别上涨 1.70BP、0.15BP、0.10BP。

Shibor	10 日	11 日	12 日	13 日	14 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.4790	1.5080	1.4150	1.3150	1.3630	-11.60
7 天	1.4780	1.5010	1.4740	1.4740	1.4680	-1.00
14 天	1.4920	1.5180	1.5000	1.5000	1.5090	1.70
1 个月	1.5250	1.5250	1.5230	1.5180	1.5180	-0.70
3 个月	1.5800	1.5800	1.5800	1.5800	1.5800	0.00
6 个月	1.6185	1.6180	1.6190	1.6200	1.6200	0.15
9 个月	1.6390	1.6390	1.6390	1.6400	1.6400	0.10
1 年	1.6500	1.6500	1.6490	1.6500	1.6500	0.00

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 11220 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 4958 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净投放 6262 亿元。

央行操作		10 日	11 日	12 日	13 日	14 日
7 天期 逆回购	金额（亿元）	1199	4038	1955	1900	2128
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		783	1175	655	928	1417
单日净投放（亿元）		416	2863	1300	972	711

债券市场

1. 发行情况

信用债发行规模 3087.9 亿元，较前一周下行 374.82 亿元，净融资规模 259.36 亿元，较前一周下行 919.09 亿元。

利率债发行规模 4418 亿元，较前一周新增 194.1 亿元，净融资额 1,475.3 亿元，较前一周下行 1767.7 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 (%)
鞍钢集团	鞍钢集团	永续中票	10.00	3+N	AAA/-	2.23
鞍山钢铁	鞍钢集团	永续中票	15.00	3+N	AAA/-	2.21
东航集团	东航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	1.76
上海电力	国家电投	永续中票	16.00	3+N	AAA/-	2.07
上海电力	国家电投	超短期融资券	17.00	114D	AAA/-	1.63
中电投租赁 ¹	国家电投	超短期融资券	5.00	256D	AAA/-	-
国电电力	国家能源集团	公募公司债	25.00	5	AAApi/-	1.93
国家能源集团	国家能源集团	公募公司债	40.00	5	AAA/-	1.77
华润股份	华润集团	中期票据	8.00	3	AAA/AAA	1.76
华润股份	华润集团	中期票据	22.00	5	AAA/AAA	1.98
华润医药 ²	华润集团	公募公司债	15.00	3	AAA/-	1.78
中国医药	通用技术集团	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.68
环球国际	通用技术集团	中期票据	2.00	2	AAA/-	2.08
长航集团	招商局集团	公募公司债	5.00	3	AAA/-	1.78
招商港口	招商局集团	超短期融资券	20.00	267D	AAA/-	1.58
招商局集团	招商局集团	超短期融资券	50.00	240D	AAA/-	1.57
招商局集团	招商局集团	超短期融资券	50.00	210D	AAA/-	1.56
中车集团 ¹	中车集团	中期票据	25.00	5	AAA/-	-
中车集团 ¹	中车集团	中期票据	25.00	5	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 (%)
诚通保理	中国诚通	公募公司债	5.00	2	AA+/-	2.02
大唐四川 ¹	中国大唐	永续中票	5.00	2+N	AA+/-	-
大唐新能源 ²	中国大唐	公募公司债	7.50	3	AAA/AAA	1.88
大唐云南 ¹	中国大唐	中期票据	3.00	3	AAA/-	-
大唐租赁 ²	中国大唐	公募公司债	11.00	2+1	AAA/-	1.93
大唐租赁	中国大唐	中期票据	11.00	2	AAA/-	1.95
华银电力	中国大唐	中期票据	5.00	2	AA+/-	1.90
电建华东院 ¹	中国电建	永续中票	4.00	3+N	AAAsti/-	-
水电八局 ¹	中国电建	永续中票	5.00	3+N	AA+/-	-
水电一局	中国电建	永续中票	5.00	3+N	AA+/-	2.39
中国电子	中国电子	中期票据	15.00	3	AAA/-	1.90
国新保理	中国国新	超短期融资券	9.40	90D	AAA/-	1.68
华电江苏 ¹	中国华电	超短期融资券	13.00	153D	AAA/-	-
中国华电	中国华电	可续期公司债	5.00	3+N	AAA/AAAsti	1.94
中国华电	中国华电	可续期公司债	15.00	5+N	AAA/AAAsti	2.16
华能国际 ²	中国华能	公募公司债	12.50	5	AAA/AAAsti	1.98
华能新能	中国华能	永续中票	10.00	5+N	AAA/AAA	2.27
中国华能	中国华能	永续中票	15.00	2+N	AAA/AAA	1.90
中国化学 ²	中国化学	可续期公司债	20.00	3+N	AAA/AAAsti	2.04
凯盛集团	中国建材集团	超短期融资券	5.00	197D	AAA/-	1.70
中国建材股份	中国建材集团	公募公司债	30.00	5	AAA/AAAsti	1.95
中交城投	中国交建	永续中票	10.00	3+N	AAA/-	2.16
中交房地产集团 ²	中国交建	私募公司债	10.00	2	AAA/-	2.75
中交房地产集团 ²	中国交建	私募公司债	10.00	3	AAA/-	2.90
中交三航局	中国交建	超短期融资券	8.00	46D	AAA/-	1.50
中交投资	中国交建	中期票据	10.00	3	AAA/-	1.92
中科环保	中科院	超短期融资券	3.00	180D	AA+/A-1	1.67
中绿电	中国绿发	公募公司债	10.00	5+5	AAA/AAA	2.35

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 (%)
中国五矿 ¹	中国五矿	永续中票	20.00	5+N	AAA/AAA	—
中国五矿	中国五矿	永续中票	20.00	3+N	AAA/AAA	2.18
中国五矿	中国五矿	永续中票	25.00	5+N	AAA/AAA	2.45
中国信科集团	中国信科集团	公募公司债	2.00	3	AAA/AAAsti	1.84
中铝集团 ¹	中铝集团	中期票据	10.00	3	AAA/-	—
中化股份	中国中化	可续期公司债	30.00	5+N	AAA/AAA	2.23
中化股份	中国中化	可续期公司债	30.00	3+N	AAA/AAA	2.01
中铁工业	中国中铁	永续中票	5.00	5+N	AAAsti/AAAsti	2.29
中铁一局	中国中铁	可续期公司债	20.00	5+N	AAA/AAA	2.46
中铁广州局	中国中铁	可续期公司债	10.00	5+N	AAA/AAA	2.55
中国国航	中航集团	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	1.63
中国中原	中核集团	中期票据	5.00	3	AAA/AAA	1.95
新华水电	中核集团	中期票据	10.00	3	AAA/AAA	2.13
新华水电	中核集团	中期票据	5.00	5	AAA/AAA	2.34
中建三局	中建集团	超短期融资券	30.00	270D	AAA/-	1.58
中建四局	中建集团	中期票据	15.00	5	AAA/-	2.14
海发宝诚租赁	中远海运集团	超短期融资券	5.00	89D	AAA/-	1.69

注 1：截至 2025 年 11 月 14 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 11 月 14 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 (%)
中冶建工	中国五矿	供应链 ABS	4.81	2.00	AAA	2.60
保利发展	保利集团	供应链 ABS	3.13	0.98	AAA	1.96
国家电投	国家电投	补贴款 ABCP	20.69	0.24	AAA	1.72
中交一公局	中国交建	应收账款 ABCP	7.65	1.00	AAA	2.13

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 1.6992%，环比上周下降

0.14BP，较月初上升 1.07BP，较年初上升 5.84BP；3Y 收益率当周 1.8821%，环比上周上升 0.97BP，较月初上升 1.10BP，较年初上升 19.12BP；5Y 收益率当周 1.9821%，环比上周下降 0.12BP，较月初上升 0.57BP，较年初上升 16.02BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8140%，环比上周下降 0.02BP，较月初上升 1.96BP，较年初上升 20.63BP。

股票市场

上证指数收盘下跌 39.01 点，跌幅为 0.97%，报收 3990.49 点，成交额 8379.69 亿元；深证成指收盘下跌 260.49 点，跌幅为 1.93%，报收 13216.03 点，成交额 11201.09 亿元。

涨幅前五的行业分别是医药商业 9.91%、综合 8.15%、小家电 5.57%、电池 5.65%、零售 5.16%。

跌幅前五的行业分别是元件 4.71%、电机 2.45%、软件开发 2.39%、通信设备 2.35%、风电设备 2.23%。

外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1007，较上一交易日下跌 48 个基点，本周累计涨 218 个基点。人民币对美元中间价报 7.0825，较上一交易日调升 40 个基点，本周累计调升 11 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.0994。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	10 日	11 日	12 日	13 日	14 日
美元/人民币	7.0856	7.0866	7.0833	7.0865	7.0825
欧元/人民币	8.1942	8.1986	8.2152	8.2223	8.2403
100 日币/人民币	4.6151	4.6064	4.6035	4.5878	4.5846
英镑/人民币	9.3287	9.3465	9.3273	9.3166	9.3166

数据来源：中国货币网