



一周金融市场动态

(2025. 11. 17-2025. 11. 23)

宏观经济

1、11月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种LPR较前值均维持不变，截至目前LPR已连续6个月保持不变。

2、11月18日，据公募排排网数据显示，截至2025年11月17日，按认购起始日统计，今年以来全市场共计发行公募基金1378只，这一数字远超去年全年的1143只，并且创下近3年的新高，同时也终止了基金发行连续3年下滑的颓势。此外，今年以来发行新基平均认购天数为16.31天，与去年22.63的平均认购天数相比，募集周期明显大幅缩短，进一步验证了基金发行市场的回暖。

3、11月18日，国务院总理李强在莫斯科出席上海合作组织成员国政府首脑（总理）理事会第二十四次会议。他表示，高额关税等经贸壁垒增多使国际经贸秩序受到严重冲击，呼吁各方拥抱自由贸易、减少壁垒。他强调上合组织应强化安全合作机制，推动科技交流，反对人为阻碍科技发展，深化在新能源、人工智能、数字经济等领域的互利合作，扩大中国-上合组织在金融、科技等领域的协作平台。

货币市场

本周各期限Shibor除6个月、9个月、1年无变动外普遍下跌，其中，隔夜、7天、14天、1个月、3个月拆借利率分别下跌18.80BP、

9.70BP、2.80BP、0.10BP、0.20BP。

Shibor	17 日	18 日	19 日	20 日	21 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.5080	1.5250	1.4200	1.3640	1.3200	-18.80
7 天	1.5140	1.5180	1.4870	1.4600	1.4170	-9.70
14 天	1.5500	1.5500	1.5680	1.5460	1.5220	-2.80
1 个月	1.5200	1.5200	1.5200	1.5180	1.5190	-0.10
3 个月	1.5800	1.5800	1.5800	1.5790	1.5780	-0.20
6 个月	1.6200	1.6200	1.6200	1.6200	1.6200	0.00
9 个月	1.6400	1.6400	1.6400	1.6390	1.6400	0.00
1 年	1.6500	1.6500	1.6500	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 16760 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 11220 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净投放 5540 亿元。

央行操作		17 日	18 日	19 日	20 日	21 日
7 天期 逆回购	金额（亿元）	2830	4075	3105	3000	3750
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		1199	4038	1955	1900	2128
单日净投放（亿元）		1631	37	1150	1100	1622

债券市场

1. 发行情况

信用债发行规模 4674.01 亿元，同比增加 1647.31 亿元，净融资规模 1862.40 亿元，同比上升 1658.22 亿元。

利率债发行规模 3018.70 亿元，同比下行 1399.30 亿元，净融资额 2164.90 亿元，同比上行 689.60 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 (%)
攀钢集团	鞍钢集团	永续中票	10.00	2+N	AAA/AAAs _{ti}	2.14
东方航空	东航集团	中期票据	20.00	3.00	AAA/-	1.80
东方航空	东航集团	中期票据	20.00	3.00	AAA/-	1.79
东航集团	东航集团	超短期融资券	15.00	268D	AAA/-	1.58
东航集团	东航集团	超短期融资券	15.00	269D	AAA/-	1.58
国电投新疆公司 ¹	国家电投	中期票据	8.00	3.00	AAA/-	-
国电投新疆公司 ¹	国家电投	中期票据	8.00	5.00	AAA/-	-
上海电力	国家电投	超短期融资券	21.00	65D	AAA/-	1.61
国家电投	国家电投	可续期公司债	22.00	3+N	AAA/-	1.92
国家电网 ¹	国家电网	中期票据	150.00	3.50	AAA/-	-
国家电网 ¹	国家电网	中期票据	100.00	5.50	AAA/-	-
国家电网 ¹	国家电网	中期票据	150.00	8.00	AAA/-	-
国网租赁	国家电网	短期融资券	15.00	282D	AAA/-	1.68
国网租赁	国家电网	超短期融资券	5.00	191D	AAA/-	1.61
国网租赁	国家电网	短期融资券	15.00	281D	AAA/-	1.68
国家能源集团新能源	国家能源集团	超短期融资券	11.00	119D	AAA/-	1.65
龙源电力	国家能源集团	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.56
龙源电力	国家能源集团	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.56
中航租赁	航空工业集团	超短期融资券	10.00	250D	AAA/-	1.83
华侨城集团 ¹	华侨城集团	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	-
华润租赁	华润集团	公募公司债	7.00	3.00	AAA/AAA	1.92
南方航空 ¹	南航集团	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	-
南方航空	南航集团	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.60
新兴际华集团	新兴际华集团	永续中票	8.00	3+N	AAA/-	2.15
招商租赁	招商局集团	中期票据	9.00	3.00	AAA/-	1.87
招商平安资产	招商局集团	永续中票	5.00	2+N	AAA/AAA	2.05

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 (%)
中广核租赁	中广核	超短期融资券	5.00	270D	AA+/-	1.75
中国诚通	中国诚通	公募公司债	50.00	10.00	AAA/AAAsti	2.40
中国诚通	中国诚通	公募公司债	10.00	15.00	AAA/AAAsti	2.48
中国船舶集团 ²	中国船舶集团	公募公司债	20.00	5.00	AAA/-	1.78
大唐国际	中国大唐	超短期融资券	15.00	86D	AAA/-	1.52
中国大唐	中国大唐	永续期公司债	9.00	3+N	AAA/AAAsti	1.92
桂冠电力	中国大唐	公募公司债	9.00	5.00	AAA/-	2.04
水电九局	中国电建	永续中票	3.00	3+N	AA+/AA+sti	2.60
电建路桥	中国电建	永续期公司债	9.00	3+N	AAA/AAA	2.20
中电港 ¹	中国电科	超短期融资券	6.00	270D	AA+/-	-
国新保理	中国国新	超短期融资券	11.20	200D	AAA/-	1.71
中国国新	中国国新	中期票据	204.00	10.00	AAA/-	2.30
华电租赁 ¹	中国华电	超短期融资券	5.00	119D	AAA/-	-
华电产融	中国华电	超短期融资券	3.00	70D	AAA/-	1.63
乌江水电	中国华电	超短期融资券	5.00	160D	AAA/-	1.70
华电租赁	中国华电	中期票据	10.00	2.49	AAA/-	1.95
华电江苏	中国华电	超短期融资券	7.00	127D	AAA/-	1.65
华能天成租赁 ¹	中国华能	超短期融资券	10.00	101D	AAA/-	-
华能新能 ¹	中国华能	超短期融资券	20.00	179D	AAA/-	-
中国华能	中国华能	超短期融资券	20.00	78D	AAA/-	1.51
华能新能	中国华能	永续中票	20.00	5+N	AAA/AAA	2.28
中国华能	中国华能	公募公司债	20.00	10.00	AAA/AAAsti	2.30
华能水电	中国华能	超短期融资券	10.00	105D	AAA/-	1.62
华能天成租赁	中国华能	公募公司债	7.00	2.00	AAA/AAA	1.88
华能天成租赁	中国华能	公募公司债	8.00	3.00	AAA/AAA	1.93
北方电力	中国华能	超短期融资券	10.00	120D	AAA/-	1.69
华能水电	中国华能	超短期融资券	10.00	227D	AAA/-	1.64
中国巨石	中国建材集团	超短期融资券	3.00	268D	AAA/-	1.70

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 (%)
凯盛集团	中国建材集团	永续期公司债	3.00	2+N	AAA/AAAsti	2.10
凯盛集团	中国建材集团	永续期公司债	5.00	3+N	AAA/AAAsti	2.23
中交租赁 ²	中国交建	公募公司债	10.00	3.00	AAA/-	1.95
中交三航局	中国交建	超短期融资券	4.00	41D	AAA/-	1.47
碧水源	中国交建	超短期融资券	8.00	270D	AA+/-	2.00
中交二航局	中国交建	永续中票	27.50	3+N	AAA/-	2.10
中交路桥	中国交建	永续中票	9.00	3+N	AAA/AAA	2.20
中交房地产集团	中国交建	私募公司债	3.00	1+1	AAA/-	2.36
中交三航局	中国交建	超短期融资券	8.00	42D	AAA/-	1.49
中交城投	中国交建	永续中票	8.00	3+N	AAA/-	2.19
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	25.00	3+N	AAA/AAA	2.18
中国五矿	中国五矿	永续中票	25.00	3+N	AAA/AAA	2.18
中国有色集团 ¹	中国有色集团	永续期公司债	6.50	3+N	AAA/AAAsti	-
中国有色集团 ¹	中国有色集团	永续期公司债	6.50	5+N	AAA/AAAsti	-
中国蓝星 ¹	中国中化	中期票据	10.00	2.00	AAA/-	-
中化股份	中国中化	超短期融资券	40.00	33D	AAA/-	1.53
中化股份	中国中化	超短期融资券	40.00	33D	AAA/-	1.53
中化股份	中国中化	中期票据	20.00	10.00	AAA/-	2.46
中化股份	中国中化	中期票据	20.00	10.00	AAA/-	2.46
中化能源	中国中化	永续中票	20.00	3+N	AAA/AAA	2.12
中铁置业	中国中铁	中期票据	8.70	2.00	AAA/AAA	2.08
中国国航 ¹	中航集团	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	-
中国建筑 ¹	中建集团	中期票据	40.00	5.00	AAA/-	-
中国铜业	中铝集团	公募公司债	10.00	5.00	AAA/-	2.00
中铝集团	中铝集团	超短期融资券	20.00	268D	AAA/-	1.59
云南铜业	中铝集团	中期票据	5.00	3.00	AAA/-	1.95
中国铜业	中铝集团	中期票据	5.00	5.00	AAA/-	1.96

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 (%)
中盐集团	中盐集团	超短期融资券	5.00	160D	AAA/-	1.66
中远海发	中远海运集团	超短期融资券	10.00	180D	AAA/-	1.58

注 1：截至 2025 年 11 月 21 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 21 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 (%)
保利发展	保利集团	供应链 ABS	4.10	1.00	AAA	2.00
国家电投	国家电投	补贴款 ABCP	9.90	0.50	AAA	1.86
中铁资本	中国中铁	应收账款 ABS	54.00	1.00	AAA	1.80
中交四航局	中国交建	应收账款 ABS	4.55	2.98	AAA	1.90
中铁保理	中国中铁	供应链 ABS	10.00	2.95	AAA	1.96

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 1.6952%，环比上周下降 0.40BP，较月初上升 0.67BP，较年初上升 5.44BP；3Y 收益率当周 1.8588%，环比上周下降 2.33BP，较月初下降 1.23BP，较年初上升 16.79BP；5Y 收益率当周 2.0107%，环比上周上升 2.86BP，较月初上升 3.43BP，较年初上升 18.88BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8166%，环比上周上升 0.26BP，较月初上升 2.22BP，较年初上升 20.89BP。

股票市场

上证指数收盘下跌 96.16 点，跌幅为 2.45%，报收 3834.89 点，成交额 8249.31 亿元；深证成指收盘下跌 442.75 点，跌幅为 3.41%，

报收 12538.07 点，成交额 11407.30 亿元。

涨幅前五的行业分别是文化传媒 0.32%、IT 服务-0.44%、军工装备-0.82%、银行-1.74%、养殖业-2.10%。

跌幅前五的行业分别是电池 13.22%、光伏设备 12.38%、电网设备 10.35%、化学纤维 10.06%、工业金属 9.95%。

外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1103，较上一交易日上涨 64 个基点，本周累计跌 96 个基点。人民币对美元中间价报 7.0875，较上一交易日调升 30 个基点，本周累计调贬 50 个基点。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	17 日	18 日	19 日	20 日	21 日
美元/人民币	7.0816	7.0856	7.0872	7.0905	7.0875
欧元/人民币	8.2296	8.2223	8.2164	8.1918	8.1826
100 日元/人民币	4.5859	4.5710	4.5635	4.5207	4.5124
英镑/人民币	9.3274	9.3348	9.3295	9.2742	9.2857

数据来源：中国货币网