



## 宏观经济

1、11月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。11月份，制造业采购经理指数为49.2%，环比上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为49.5%，环比下降0.6个百分点；建筑业商务活动指数为49.6%，环比上升0.5个百分点；综合PMI产出指数为49.7%，环比下降0.3个百分点，我国经济景气水平总体平稳。

2、11月27日，市场利率定价自律机制工作会议召开。会议就更好发挥利率自律机制作用、维护市场竞争秩序，畅通货币政策执行和传导等方面开展交流。会议认为，今年以来利率自律机制认真贯彻落实党中央国务院决策部署，完善制度机制建设，加强能力建设和队伍建设，统筹协调利率自律机制成员和省级自律机制，有力整治内卷式竞争，强化利率政策执行，各项工作取得积极成效。

3、11月28日，中国证监会就《证券期货市场监督管理措施实施办法（征求意见稿）》公开征求意见，进一步规范证券期货市场监督管理措施的实施程序，充分发挥监督管理措施防范市场风险、维护市场秩序的作用。《实施办法》共二十五条，从监管措施种类、实施原则、实施的一般程序要求、特别程序要求、紧急情况下的快速处置机制、监管措施决定的作出及执行要求等方面作了明确规定。明确了

列出责令改正、监管谈话、出具警示函、责令定期报告等十四类比较常用的措施，并将“法律、行政法规、证监会规章规定的其他监督管理措施”作为兜底规定。

## 货币市场

本周各期限 Shibor 除 1 个月、3 个月、6 个月、9 个月、1 年无变动外普遍下跌，其中，隔夜、7 天、14 天拆借利率分别下跌 1.50BP、1.00BP、1.30BP。

Shibor	24 日	25 日	26 日	27 日	28 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.3160	1.3160	1.3160	1.3140	1.3010	-1.50
7 天	1.4470	1.4330	1.4530	1.4250	1.4370	-1.00
14 天	1.5420	1.5400	1.5070	1.5080	1.5290	-1.30
1 个月	1.5200	1.5200	1.5190	1.5200	1.5200	0.00
3 个月	1.5800	1.5800	1.5790	1.5800	1.5800	0.00
6 个月	1.6200	1.6200	1.6200	1.6200	1.6200	0.00
9 个月	1.6400	1.6390	1.6390	1.6400	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 15118 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 16760 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 168 亿元。

央行操作		24 日	25 日	26 日	27 日	28 日
7 天期逆回购	金额 (亿元)	3387	3021	2133	3564	3013
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期 (亿元)		2830	4075	3105	3000	3750
单日净投放 (亿元)		557	-1054	-972	564	737

# 债券市场

## 1. 发行情况

信用债发行规模 3617.64 亿元，同比下行 1034.26 亿元，净融资规模 1213.44 亿元，同比下行 624.9737 亿元。

利率债发行规模 3647.10 亿元，同比上行 628.4 亿元，净融资额 1515.90 亿元，同比下行 649 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 (%)
海油租赁	中国海油	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.68
中航租赁	航空工业集团	超短期融资券	10.00	268D	AAA/-	1.90
环球租赁	通用技术集团	超短期融资券	5.00	234D	AAA/-	1.69
大唐租赁	中国大唐	公募公司债	4.00	2+1	AAA/-	1.93
大唐租赁	中国大唐	中期票据	7.00	2	AAA/-	1.93
南航租赁 <sup>2</sup>	南航集团	超短期融资券	17.00	180D	AA+/-	-
葛洲坝生态环保 <sup>2</sup>	中国能建	公募公司债	10.00	3	AAA/AAAsti	2.00
中电建环境 <sup>2</sup>	中国电建	可续期公司债	4.00	3+N	AA+/AA+sti	2.30
鞍山钢铁 <sup>2</sup>	鞍钢集团	永续中票	20.00	2+N	AAA/-	-
攀钢集团 <sup>2</sup>	鞍钢集团	永续中票	5.00	3+N	AAA/AAAsti	-
攀钢集团 <sup>2</sup>	鞍钢集团	永续中票	5.00	2+N	AAA/AAAsti	-
保利发展 <sup>2</sup>	保利集团	中期票据	1.00	3	AAA/-	-
保利发展 <sup>2</sup>	保利集团	中期票据	29.00	5	AAA/-	-
中兵投资	兵器工业集团	超短期融资券	10.00	135D	AA+/-	1.69
东方航空	东航集团	中期票据	15.00	3	AAA/-	1.80
国机集团 <sup>2</sup>	国机集团	超短期融资券	26.00	28D	AAA/-	-
国家电投	国家电投	可续期公司债	22.00	3+N	AAA/-	1.97
山东核电 <sup>2</sup>	国家电投	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	-
国家电网	国家电网	中期票据	100.00	5	AAA/-	1.92

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	中期票据	150.00	8	AAA/-	2.14
国家电网	国家电网	中期票据	150.00	3	AAA/-	1.80
国网租赁	国家电网	中期票据	10.00	2	AAA/-	1.78
国家管网	国家管网	中期票据	50.00	2	AAA/-	1.66
国家管网	国家管网	中期票据	50.00	2	AAA/-	1.66
国华投资 <sup>2</sup>	国家能源集团	中期票据	10.00	3	AAA/-	-
龙源电力 <sup>2</sup>	国家能源集团	超短期融资券	20.00	57D	AAA/-	-
华润资管	华润集团	私募公司债	5.00	3	AAA/AAA	1.95
南方电网	南方电网	中期票据	10.00	4	AAA/-	1.90
南方电网	南方电网	中期票据	40.00	4	AAA/-	1.95
南方电网	南方电网	短期融资券	20.00	365D	AAA/-	1.63
南方电网	南方电网	中期票据	50.00	4	AAA/-	1.95
南方电网	南方电网	短期融资券	20.00	365D	AAA/-	1.63
南方航空 <sup>2</sup>	南航集团	中期票据	15.00	3	AAA/-	-
南方航空	南航集团	中期票据	15.00	3	AAA/-	1.89
南方航空	南航集团	超短期融资券	16.00	269D	AAA/-	1.70
湖北能源 <sup>2</sup>	三峡集团	超短期融资券	4.00	105D	AAA/-	-
环球国际	通用技术集团	超短期融资券	4.50	226D	AAA/-	1.83
营口港务集团 <sup>2</sup>	招商局集团	中期票据	10.00	2	AAA/-	-
招商公路 <sup>2</sup>	招商局集团	可续期公司债	17.50	2+N	AAA/AAAsti	1.90
招商局集团	招商局集团	超短期融资券	50.00	148D	AAA/-	1.56
招商蛇口	招商局集团	公募公司债	50.40	3	AAA/-	1.77
中电信息	中国电子	超短期融资券	5.00	255D	AAA/-	1.70
华电国际 <sup>2</sup>	中国华电	中期票据	20.00	3	AAA/-	-
中国华电	中国华电	公募公司债	10.00	5	AAA/-	1.99
华能国际江苏	中国华能	超短期融资券	10.00	51D	AAA/-	1.46
华能水电	中国华能	超短期融资券	10.00	231D	AAA/-	1.59
华能新能 <sup>2</sup>	中国华能	超短期融资券	20.00	180D	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(%)
中国华能	中国华能	可续期公司债	20.00	5+N	AAA/AAAsti	2.14
中材科技	中国建材集团	超短期融资券	5.00	205D	AAA/-	1.60
环保集团 <sup>2</sup>	中国节能	永续中票	10.00	3+N	AAA/-	-
铁建资管 <sup>2</sup>	中国铁建	可续期公司债	4.50	2+N	AAA/AAA	-
铁建资管 <sup>2</sup>	中国铁建	可续期公司债	4.50	3+N	AAA/AAA	-
中国中冶 <sup>2</sup>	中国五矿	永续中票	9.00	5+N	AAA/AAA	-
中国中冶 <sup>2</sup>	中国五矿	永续中票	16.00	3+N	AAA/AAA	-
中国中冶	中国五矿	永续中票	20.00	5+N	AAA/AAA	2.48
鲁西化工 <sup>2</sup>	中国中化	中期票据	10.00	3+2	AAA/AAAsti	-
中化股份 <sup>2</sup>	中国中化	超短期融资券	40.00	33D	AAA/-	-
中化股份 <sup>2</sup>	中国中化	超短期融资券	40.00	33D	AAA/-	-
新华水电 <sup>2</sup>	中核集团	中期票据	10.00	5	AAA/AAA	-
新华水电 <sup>2</sup>	中核集团	中期票据	5.00	3	AAA/AAA	-
中建八局	中建集团	超短期融资券	20.00	30D	AAA/-	1.49
中铝资本 <sup>2</sup>	中铝集团	超短期融资券	3.50	120D	AAA/-	-
中国石化 <sup>2</sup>	中石化集团	中期票据	4.00	5	AAA/-	-
中国石化 <sup>2</sup>	中石化集团	中期票据	25.00	5	AAA/-	-
中国石化 <sup>2</sup>	中石化集团	中期票据	25.00	5	AAA/-	-
中国石化 <sup>2</sup>	中石化集团	中期票据	4.00	5	AAA/-	-

注 1: 截至 2025 年 11 月 28 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 28 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(%)
中国一冶	中国五矿	供应链 ABS	1.30	-	AAA	2.54
保利发展	保利集团	供应链 ABS	6.47	1	AAA	1.98
中冶科工	中国五矿	应收账款 ABCP	7.20	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 1.7206%，环比上周上升 2.54BP，较月初上升 3.21BP，较年初上升 7.98BP；3Y 收益率当周 1.9202%，环比上周上升 6.14BP，较月初上升 4.91BP，较年初上升 22.93BP；5Y 收益率当周 2.0610%，环比上周上升 5.03BP，较月初上升 8.46BP，较年初上升 23.91BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8412%，环比上周上升 2.46BP，较月初上升 4.68BP，较年初上升 23.35BP。

## 股票市场

---

上证指数收盘上涨 13.34 点，涨幅为 0.34%，报收 3888.60 点，成交额 6457.56 亿元；深证成指收盘上涨 12984.08 点，涨幅为 0.85%，报收 12984.08 点，成交额 9400.40 亿元。

涨幅前五的行业分别是通信设备 7.65%、其他电子 7.53%、教育 7.15%、光学光电子 7.12%、半导体 7.08%。

跌幅前五的行业分别是机场航运 1.48%、白酒 0.29%、养殖业 0.12%、银行 0.10%、煤炭开采加工 -0.26%。

## 外汇市场

---

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0794，较上一交易日上涨 12 个基点，本周累计涨 309 个基点。人民币对美元中间价报 7.0789，较上一交易日调贬 10 个基点，本周累计调升 86 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.0740。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	24 日	25 日	26 日	27 日	28 日
美元/人民币	7.0847	7.0826	7.0796	7.0779	7.0789
欧元/人民币	8.1638	8.1687	8.1900	8.2056	8.2078
100 日币/人民币	4.5307	4.5200	4.5347	4.5267	4.5293
英镑/人民币	9.2903	9.2939	9.3222	9.3671	9.3697

数据来源：中国货币网