10 月 LPR 报价维持不变；资金面宽松充裕，债市延续强势

【内容摘要】10 月 20 日，资金面宽松充裕；债市延续强势；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨;各期限美债收益率走势分化,主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【10 月 LPR 报价出炉：5 年期和 1 年期利率均维持不变】10 月 20 日，据央行官网发布，10 月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5 年期以上 LPR 为 3.5%，上月为 3.5%。1 年期 LPR 为 3%，上月为 3%。

【国家发展改革委：正研究制定扩大内需战略实施方案】国家发展改革委有关负责人在 10 月 20 日举行的新闻发布会上表示，正在研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030 年），并将加快推动印发实施。此外，国家发展改革委会同有关部门推出首批 136 项标志性重大应用场景项目，为场景培育和开放提供重要牵引，将建立高效联动的工作机制，加强技术、数据、人才、资本等要素支撑保障，支持场景建设牵头单位健全场景需求发布、技术对接、成果展示、要素匹配等具体办法。

【前三季度工业对经济增长的贡献率保持在 35%左右】10 月 20 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2026 年前三季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部总工程师王卫明介绍，今年以来，工业和信息化高质量发展取得积极成效。一是经济运行稳中提质。坚持供需两端协同发力，推动重点行业稳增长政策落地见效，扩大优质工业品供给，工业经济平稳运行，生产、效益同步增长。前三季度，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，工业对经济增长的贡献率保持在 35%左右。前 8 个月，规模以上工业企业利润总额同比增长 15.7%。数字产业加快发展，收入同比增长 14.6%。

（二）国际要闻

【美国 9 月成屋待售签约指数骤降 7.3%，创 2001 年以来新低】10 月 20 日，全美地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，美国 9 月成屋待售合同签约指数骤降 7.3%至 66，创下 2001 年有记录以来的最低值。同时，9 月新屋开工量放缓至 2020 年以来的最低水平之一，住房市场的整体疲态进一步加剧。高企的抵押贷款利率是此次下滑的直接推手。抵押贷款利率自伊朗战争爆发以来持续攀升，目前已升至近三年来的最高水平。NAR 首席经济学家在声明中表示，“9 月市场状况因抵押贷款利率快速攀升而持续走弱，买卖双方可能都在等待利率出现有利转机后再行动”。成屋待售合同签约数据历来被视为衡量成屋销售的前瞻性指标，因为合同签约通常发生在成交完成前一至两个月。此次指数跌至历史低点，意味着未来数月内已完成交割的成屋销售数据或将进一步承压。结合新屋开工放缓的数据，当前住房市场的困境在需求与供给两端同步呈现，在高借贷成本与居高不下的房价双重压制下，市场的实质性改善仍取决于抵押贷款利率的走向。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，NYMEX 天然气期货价格继续下跌】10 月 20 日，WTI 11 月原油期货价格收跌 1.80%，报 101.79 美元/桶；布伦特 12 月原油期货价格收跌 0.69%，报 108.79 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货价格收跌 0.42%，报 4142.5 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 1.15%，报 2.993 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10 月 20 日，央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，7 天期逆回购操作量为零。当日有 650 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 650 亿元。

（二）资金利率

10 月 20 日，资金面宽松充裕，当日 DR001 下行 0.18bp 至 1.261%，DR007 下行 0.17bp 至 1.320%。

	名称	当日:%	较前一交易日变动:bp
质押式回购加权利率	R001	1.298	-0.44
	R007	1.376	-0.95
	DR001	1.261	-0.18
	DR007	1.320	-0.17
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.262	-0.20
	Shibor:1W	1.320	-0.20
	Shibor:2W	1.350	0.00
	Shibor:1M	1.398	-0.93
	Shibor:3M	1.423	-0.61
	Shibor:6M	1.443	-0.52
	Shibor:9M	1.454	-0.51
	Shibor:1Y	1.462	-0.62
回购定盘利率	FR001	1.310	-1.00
	FR007	1.375	-1.50
	FR014	1.420	0.00

数据来源：Choice，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1.现券收益率走势

10 月 20 日，央行宣布 10 月 21 至 11 月 2 日持续开展隔夜逆回购，叠加昨日宣布政策利率换锚，继续推升多头情绪，债市延续强势。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 260016 收益率下行 0.50bp 至 1.6250%，10 年期国开债活跃券 260205 收益率下行 0.50bp 至 1.6620%。

	期限	活跃券	当日（截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260020	1.1800	0.00
	3Y	260017	1.2600	-0.75
	5Y	260008	1.3250	-2.50
	7Y	260012	1.4440	-0.35
	10Y	260016	1.6250	-0.50
	30Y	2600004	2.0510	-0.60
国开债	1Y	260206	1.3450	-1.25
	3Y	240203	1.3700	-2.25
	5Y	260208	1.4390	-1.10
	7Y	220205	1.4800	-1.25
	10Y	260205	1.6620	-0.50

数据来源：Choice，东方金诚

2. 债券招标情况

名称	期限（年）	发行规模（亿元）	中标收益率	全场倍数	边际倍数
26国开17(增5)	3Y	70	1.4109	4.27	4.86
26进出09(增2)	1Y	160	1.3351	3.45	1.87
26贴现国债66	63D	200.6	1.0316	3.58	1.14
26贴现国债65	182D	550	1.1233	3.1	16.74
26附息国债16(续5)	10Y	801.4	1.6057	6.21	1.44
26农发清发11(增发8)	1.112Y	60	1.3371	5.58	3.68
26农发清发19(增发1)	2Y	20	1.4155	7.6	1
25农发清发07(增发46)	7Y	30	1.4704	6.07	1.78
26农发清发07(增发11)	7Y	30	1.5593	4.33	2.21

数据来源：Choice，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

10 月 20 日，1 只产业债成交价格偏离幅度超 10%，为“H0 宝龙 04”涨幅 300%。

2. 信用债事件

- **荣盛发展：**公司公告，拟对 38.516 亿元债券进行重组，部分本金以物抵债、利息豁免。
- **正荣地产：**公司公告，针对香港附属公司的清盘呈请聆讯押后至 11 月 9 日。
- **旭辉集团：**公司公告，因违反财产报告制度，被萍乡市安源区人民法院列为失信被执行人，执行标的 39.725 万元。
- **东方时尚：**公司公告，累计新增诉讼 1 件，涉及本金金额为 15572.40 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.02%。
- **紫金矿业：**标普上调紫金矿业长期发行人信用评级至“BBB+”，展望“稳定”。
- **牡国投：**中诚信国际将牡丹江市国有资产投资控股有限公司（简称“牡国投”）主体长期信用评级从“AA”上调至“AA+”，展望调整稳定。
- **河南投资集团：**惠誉确认河南投资集团“A”长期本外币发行人评级，展望“稳定”。
- **中国银行迪拜分行：**惠誉授予中国银行迪拜分行发行高级无抵押债券“A”最终评级。
- **四川发展：**惠誉确认四川发展“A”长期本外币发行人评级，展望“稳定”。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 10 月 20 日，A 股震荡盘整，机器人板块爆发，AI 硬件标的走势分化，红利板块有所调整，上证指数收涨 0.12%，深证成指、创业板指分别收跌 0.14%、0.26%，全天成交额 1.47 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，计算机、机械设备、综合、电子、医药生物涨超 1%；下跌行业中，非银金融、煤炭跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 10 月 20 日，转债市场延续上行，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.55%、0.52%、0.57%，转债市场成交额 607.89 亿元，较前一交易日缩量 0.12 亿元。转债市场个券多数上涨，309 只转债中，217 只收涨，87 只下跌，15 只持平。当日上涨个券中，新上市奥士转债涨停 57.3%，存量个券中福新转债涨超 13%；下跌个券中，灵康转债跌逾 2%，惠城转债等 7 支转债跌逾 1%。

当日前五大涨幅个券				当日前五大跌幅个券			
名称	涨幅（%）	正股表现	正股简称	名称	跌幅（%）	正股表现	正股简称
奥士转债	57.30	3.70	奥士康	灵康转债	-2.80	-2.87	灵康药业
福新转债	13.92	10.01	福莱新材	惠城转债	-1.91	-2.54	惠城环保
奥普转债	9.29	13.78	奥普特	芯能转债	-1.65	-9.95	芯能科技
岱美转债	6.22	7.93	岱美股份	金诚转债	-1.60	-3.19	金诚信
声迅转债	5.99	7.62	声迅股份	广泰转债	-1.58	-0.86	威海广泰

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 今日（10 月 21 日），航亚转债开启网上申购，满坤转债上市。

（四）海外债市

1. 美债市场

10 月 20 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率上行 2bp 至 4.79%，10 年期美债收益率则下行 3bp 至 5.12%。

	当日（%）	较前一日变动（bp）
2Y	4.79	2.00
3Y	4.86	1.00
5Y	4.94	0.00
7Y	5.02	-2.00
10Y	5.12	-3.00

数据来源：Choice，东方金诚

10 月 20 日，2/10 年期美债收益率利差收窄 5bp 至 33bp；5/30 年期美债收益率利差扩大 4bp 至 48bp。

10 月 20 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在 2.35%不变。

2. 欧债市场

10 月 20 日，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。其中，德国 10 年期国债收益率下行 6bp 至 3.39%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 1bp、4bp、5bp 和 3bp。

	国家	当日（%）	较前一交易日变动（bp）
10年期国债收益率	德国	3.39	-6.00
	法国	4.92	-1.00
	意大利	4.53	-4.00
	西班牙	4.05	-5.00
	英国	5.41	-3.00

数据来源：Choice，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至 10 月 20 日收盘）

类别	日变动（%）	信用主体	债券代码	债券余额（亿美元）	到期日	收益率（%）	月变动（%）
单日涨幅前10	3.7	时代中国控股	TPHL 6.2 03/22/26	4.5	2026-3-22	106.6	-2.9
	3.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	0.1	-29.8
	2.4	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	0.0	-1.3
	1.9	Eagle Intermediate 全球控股	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	6.9	2025-5-1	28.9	3.7
	1.9	昆明轨道交通集团有限公司	KMRLGP 8 ½ 12/07/25	2.5	2025-12-7	8.7	2.0
	1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.8	2024-6-25	122.5	-10.4
	1.4	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/28	16.7	2028-7-11	57.7	-6.4
	1.0	融创中国	BABA 4.4 12/06/57	10.0	2057-12-6	5.9	-2.0
	1.0	阿里巴巴	BABA 3 ¼ 02/09/61	10.0	2061-2-9	5.7	-1.7
	0.9	方兴光耀有限公司	CHJMAO 7 ⅛ PERP	4.0	永续债	9.2	0.5
单日跌幅前10	-3.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	46.9	-6.4
	-3.5	蔚来汽车	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	48.4	-20.6
	-3.6	万达地产海外有限公司	DALWAN 6 ⅞ 07/23/23	4.0	2023-7-23	5.1	-5.7
	-3.9	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	541.5	-2.0
	-4.0	中骏集团控股	CHINSC 7 ⅜ 04/09/24	5.0	2024-4-9	105.0	-17.9
	-4.8	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-10.0	-5.7
	-7.5	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	63.7	-11.8
	-7.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	45.7	-35.8
	-8.3	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	91.2	-28.4
	-12.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	-24.8

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理