



【2025-11-07】

财经新闻

- （1）**债市波动拖累投资收益，银行非息收入增长现分化。**据中证报，在低利率环境下，银行净息差持续收窄，非息收入成为拉动银行营收增长的重要突破口。据 Wind 数据统计，今年前三季度，42 家上市银行合计实现非息收入 1.22 万亿元，较今年上半年增加 3000 多亿元，较去年同期增加 583 亿元。从增幅来看，银行业非息收入分化逐渐显现，今年前三季度，仅 18 家银行实现非息收入同比正增长；受债市波动影响，8 家银行投资收益同比下滑，31 家银行公允价值变动收益为负。
- （2）**英国央行按兵不动，利率维持 4%不变，12 月降息预期升温。**这是自去年 8 月开启降息周期以来，英国央行首次暂停连续降息步伐。会议纪要显示，贝利是维持利率阵营中立场最为鸽派的官员，他判断通胀风险"最近已下降，变得更加平衡"。英国央行修改了政策指引，表示利率“可能继续沿着渐进的下行路径”，删除了此前声明中“谨慎”一词。
- （3）**美联储 12 月降息方向不明，今年票委因政府关门不敢行动，明年票委更担心通胀。**今年票委古尔斯比认为，政府关门导致关键通胀数据缺失，劳动力市场有更多私营部门数据来源，但通胀数据严重依赖政府报告。明年票委哈玛克称仍担心高通胀，通胀是比就业更紧迫的担忧；在政府关门且缺乏官方数据时，她更依赖企业反馈的通胀迹象。美联储理事巴尔则称，必须关注如何确保就业市场保持稳健。“美联储三把手”威廉姆斯称，美国仍处低中性利率时期，现实决策时当前数据比中性利率估计更重要。
- （4）**美国关键回购利率基准进一步下降，资金市场趋于正常。**随着与隔夜回购协议挂钩的利率基准在美联储主要政策利率目标区间内进一步回落，资金市场继 10 月的剧烈波动后继续趋于平稳。据美国纽约联储数据，上个交易日（11 月 5 日）担保隔夜融资利率（SOFR）报 3.91%，前一天报 4.00%。准备金余额利率（IORB）为 3.9%，SOFR 与 IORB 之间的利差收窄至 1 个基点，为 10 月 20 日以来最小。其他回购利率——三方一般抵押品回购利率（Tri-Party General Collateral Rate）和广义一般抵押品回购利率（Broad General Collateral Rate）——均从 3.98%降至 3.88%。这比 IORB 低 2 个基点，也是自 10 月 20 日以来这两项基准首次低于美联储管理利率。

市场动态

- （1）周四央行开展 928 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 3426 亿，逆回购口径资金净回笼 2498 亿。今日逆回购到期 3551 亿。周四资金面整体均衡。
- （2）周四国债期货主力合约多数下跌，现券收益率震荡小幅上行。10 年期国债期货主力合约 T2512 收报 108.535，较上个交易日下跌 0.09%；5 年期国债期货主力合约 TF2512 收报 105.965，较上个交易日下跌 0.03%。剩余期限 9.61 年的国开债活跃券 250215 收益率报 1.8675%/1.8650%，剩余期限 9.80 年的国债活跃券 250016 收益率报 1.8000%/1.7960%。
- （3）据中国外汇交易中心数据显示，上个交易日夜盘在岸人民币兑美元（CNY）收报 7.1188，较前一交易日夜盘收涨 88 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 附息国债 17(续 2)等国债共 2 只，计划发行规模 2005.00 亿；25 宁波 39 等地方政府债共 7 只，计划发行规模 89.77 亿；25 浦发银行 CD291 等同业存单共 101 只，计划发行规模 901.70 亿；25 国新证券 CP003 等金融债共 4 只，计划发行规模 75.00 亿；25 五矿集 MTN013 等中期票据共 10 只，计划发行规模 119.00 亿；25 浙交投 CP001 等短期融资券共 9 只，计划发行规模 85.70 亿；25 江宁经开 PPN002 等定向工具共 3 只，计划发行规模 16.30 亿；25 新能源 4ABN004 优先(碳中和债)等资产支持证券共 3 只，计划发行规模 34.69 亿。共计 139 只债券发行，计划发行规模 3327.16 亿。

以上仅供参考，谢谢！

免责声明：本日评由上海国际货币经纪有限责任公司（以下简称“上海国际货币”）制作，版权由上海国际货币所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日评内容。日评所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本日评任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。