

常规报告系列

市场概述 晨报



【2025-11-18】

财经新闻

(1) **险资配置新动向：加码股票和基金，债券占比环比下降。**2025年三季度，保险资金运用余额保持增长，险资继续增持权益类资产，固收类资产的配置占比有所下降。金融监管总局最新数据显示，截至三季度末，人身险公司和财产险公司股票投资余额合计3.62万亿元，规模和占比均较二季度末进一步提升；此外，人身险公司的债券配置占比环比下降，人身险公司和财产险公司的银行存款配置规模和占比均环比下降。

(2) **中证报：银信合作料被戴上“紧箍”，委外酝酿变局。**近年来，银行理财与信托的委外合作已成为资管行业的重要业务模式。在债券投资开户受限等背景下，理财公司对信托通道的依赖依然显著。这一紧密合作在成就一批万亿元级信托公司的同时，其背后也潜藏估值调节、收益输送等操作。近日，《资产管理信托管理办法（征求意见稿）》发布，其中对于投资者集中度的要求，引发市场对银信合作未来走向的深入探讨。业内人士普遍认为，从长期来看，信托公司拓展标品信托与组合投资产品是必然趋势，理财公司应加快提升投研能力，双方应在监管规范框架下探寻新的合作空间。

(3) **美联储理事沃勒支持12月降息，副主席杰斐逊强调慎缓推进政策。**下任美联储主席的热门人选、现任美联储理事沃勒表示，支持在美联储12月会议上再次降息，原因是他对劳动力市场以及招聘大幅放缓感到担忧。同日，美联储副主席杰斐逊表示，他认为就业面临的下行风险有所上升，不过也重申，随着利率接近中性水平，决策者需要更加谨慎、缓步推进，未给出他对于12月降息与否的明确立场。

市场动态

(1) 周一央行开展2830亿7天期逆回购操作，逆回购到期1199亿，逆回购口径资金净投放1631亿。今日逆回购到期4038亿。周一资金面早盘均衡偏紧，午后趋于改善。

(2) 周一国债期货主力合约全线上涨，现券收益率震荡下行。10年期国债期货主力合约T2512收报108.485，较上个交易日上涨0.09%；5年期国债期货主力合约TF2512收报105.905，较上个交易日上涨0.05%。剩余期限9.58年的国开债活跃券250215收益率报1.8665%/1.8660%，剩余期限9.77年的国债活跃券250016收益率报1.8025%/1.8000%。

(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7.1075，较前一交易日夜盘收跌81个基点。

一级市场

今日银行间市场有25山东债114等地方政府债共11只，计划发行规模295.26亿；25恒丰银行CD348等同业存单共82只，计划发行规模1189.10亿；25国开20(增18)等金融债共15只，计划发行规模867.00亿；25浙能源MTN008等中期票据共30只，计划发行规模242.65亿；25东航SCP010等短期融资券共29只，计划发行规模382.00亿；25漯河投资PPN003等定向工具共5只，计划发行规模21.70亿；25汇金01政府支持机构债共1只，计划发行规模40.00亿；25建欣15C等资产支持证券共14只，计划发行规模131.62亿。共计187只债券发行，计划发行规模3169.33亿。

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。