



【2025-11-20】

财经新闻

- （1）**债基遭赎回，股基受追捧，临近年末股债“跷跷板”效应加剧。**据上证报，11月以来，已有超15只债券基金遭遇大额赎回，不得不提高净值精度。进一步梳理发现，遭遇大额赎回的债券基金主要是纯债基金。除存量产品遭遇赎回外，债券基金新发市场同样遇冷，近期鲜有爆款产品。Choice数据显示，截至11月19日，11月以来共成立6只纯债基金，发行规模合计为18.6亿元，多数纯债基金发行规模2亿元左右，刚迈过新基金成立门槛。与债基遇冷形成鲜明对比，权益类产品展现出强劲的“吸金”能力。据测算，10月以来，权益类ETF净申购额已达1436.23亿元。
- （2）**美联储会议纪要暴严重分歧：多人认为不适合12月降息。**一些（Several）与会者认为可能适合12月降息，许多（Many）人认为今年内可能适合维持利率不变；多人认为今年提高关税对通胀影响有限，多数人认为，在通胀高企且就业市场降温背景下，降息或加剧通胀风险、或被误解为降通胀承诺不够；一些人关注金融资产估值过高，担心若市场突然重新评估AI前景，股价无序下跌；几乎一致支持12月结束缩表，多人支持提高短债持仓占比。
- （3）**美国10月非农不发布、11月报告意外在美联储12月会后发。**美国劳工统计局（BLS）表示，将不会发布10月非农就业报告，而是把相关的就业数据纳入11月报告。11月非农就业报告将于12月16日发布，比原计划晚了一个多星期，并且是在美联储今年最后一次会议之后公布。消息公布后，投资者认为美联储在12月降息的可能性降低，因为官方数据延迟可能使决策者在前景上更加分歧。债券交易员几乎放弃了对12月降息的押注。

市场动态

- （1）周三央行开展3105亿7天期逆回购操作，逆回购到期1955亿，逆回购口径资金净投放1150亿。今日逆回购到期1900亿。周三资金面早盘偏紧，日内边际改善。
- （2）周三国债期货主力合约全线收跌，现券收益率维持震荡，长端小幅上行。10年期国债期货主力合约T2512收报108.425，较上个交易日下跌0.06%；5年期国债期货主力合约TF2512收报105.880，较上个交易日下跌0.03%。剩余期限9.58年的国开债活跃券250215收益率报1.8700%/1.8680%，剩余期限9.76年的国债活跃券250016收益率报1.8075%/1.8050%。
- （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7.1135，较前一交易日夜盘收跌61个基点。

一级市场

今日银行间市场有25山西债66等地方政府债共4只，计划发行规模184.83亿；25浦发银行CD303等同业存单共82只，计划发行规模875.80亿；25国开18(增9)等金融债共13只，计划发行规模517.00亿；25浙能源MTN009等中期票据共32只，计划发行规模270.80亿；25中化股SCP015等短期融资券共21只，计划发行规模206.34亿；25绍兴滨PPN001等定向工具共10只，计划发行规模61.38亿；25国耀A1等资产支持证券共9只，计划发行规模12.17亿。共计170只债券发行，计划发行规模2128.32亿。

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。