



## 目录

### 宏观环境 1

---

10月LPR报价出炉:1年期和5年期以上利率下降25基点  
央行创设公开市场买断式逆回购操作工具

### 信托市场 2

---

发行市场：发行市场行情降温，发行规模有所下滑  
成立情况：成立市场持续升温，成立规模大幅上涨

### 国际市场 3

---

特朗普选情看涨：中港股短线震荡  
港股市场情况概览

### 集团动态 5

---

集团领导赴天津调研集团重点企业

## 上实集团召开上海前沿入驻企业座谈会

上实集团顺利承办“沪港交融·共创未来——香港青年员工看上海交流活动暨「I See·I Know」香港青年认知祖国系列上海行”

## 宏观环境

### 10月LPR报价出炉:1年期和5年期以上利率下降25基点

10月21日，新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，当月1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%。两个品种均较上月下降25个基点。今年以来LPR已三度下调，而本次LPR的下调幅度最大。

今年2月5年期以上LPR报价单独下调25BP、7月两期限品种LPR报价分别下调10个基点、10月两期限品种LPR报价均下调25BP，超出市场预期。这是今年以来LPR第三次下降，也是降幅最大的一次。本次LPR下降后，居民房贷利息支出将明显减少。LPR下降将大大减轻房贷借款人利息负担，并有力促进消费。今年以来，5年期以上LPR累计下降了60个基点。

### 央行创设公开市场买断式逆回购操作工具

10月28日，为维护银行体系流动性合理充裕，进一步丰富央行货币政策工具箱，人民银行决定启用公开市场买断式逆回购操作工具。这是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后，央行再次推出新的货币政策工具。公开市场买断式逆回购操作工具，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。

#### （一）买断式逆回购定位流动性补充工具

当前央行投放流动性的几种工具包括逆回购(主要是7天和14天)、MLF(1年期)、降准和买卖国债，而1个月至1年期限的定期流动性投放工具存在空白。从期限上来看，央行买断式逆回购不超过1年，每月开展一次操作，可以认为在补充流动性的功能上接近MLF的作用，部分替代MLF的作用。

#### （二）买断式逆回购为互换便利工具增加券源

拥有债券使用权后，央行可以将国债互换给非银。截至今年9月末，央行持有国债2.26万亿元(其中可能包含前期借券卖出未确认的轧差)，如SFISF规模从5000亿增至1万亿，则占到央行当前持有国债的规模接近一半。央行通过买断式逆回购可以补充国债持仓，也为SFISF将来扩容做好准备。

#### （三）多重价位中标，资金定价更加市场化

当前央行质押式逆回购仍为固定利率招标，即所有机构融入资金均统一价格，MLF招标也从今年7月开始转变为多重价位招标，这一次的买断式逆回购也延续这一方式，使得资金定价更加市场化，更能反映不同机构的资金需求程度。同时也没有固定利率，淡化了政策利率的色彩，7天逆回购利率仍然是核心。

此外，在央行官网的货币政策操作栏目中，MLF已经不在公开市场业务中(此前和逆回购同属公开市场业务)。

#### （四）买断式逆回购对股债均偏利好

对股市而言，买断式逆回购增加了央行持有的债券规模，使得其未来有更多国债通过互换便利工具换给非银金融机构，使得SFISF规模扩容在操作上的可行性提升，有利于股市增量资金的流入;对债市而言，央行的工具箱越丰富，单一工具弹性越足，央行在给投放的时候顾虑可能就会越小。未来面对极端政府债供给，央行投放流动性的灵活度会更高、调控也会更加精准，有利于平资金面波动。

信托市场

### 发行市场：发行市场行情降温，发行规模有所下滑

据用益信托网统计，本期（2024年10月21日-2024年10月27日）资产管理信托发行市场行情降温，发行规模有所下滑。据公开资料不完全统计，本期共38家信托公司发行资产管理信托产品235款，环比增加1.73%；发行规模186.19亿元，环比减少8.79%，日均发行规模37.24亿元。本期标品信托产品发行数量117款，环比下滑1.68%；本期共有188款标品信托产品成立，环比减少3.09%；成立规模40.04亿元，环比增加13.52%。

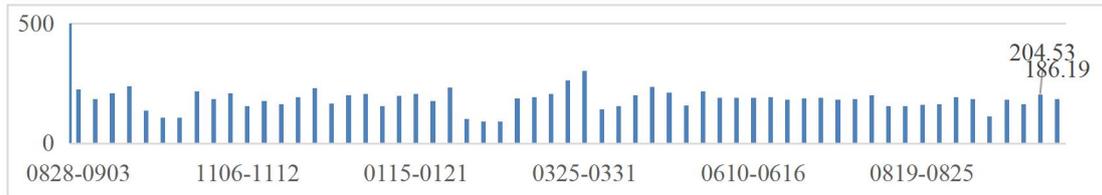


图1 行业资产管理信托每周发行规模（单位：亿元）

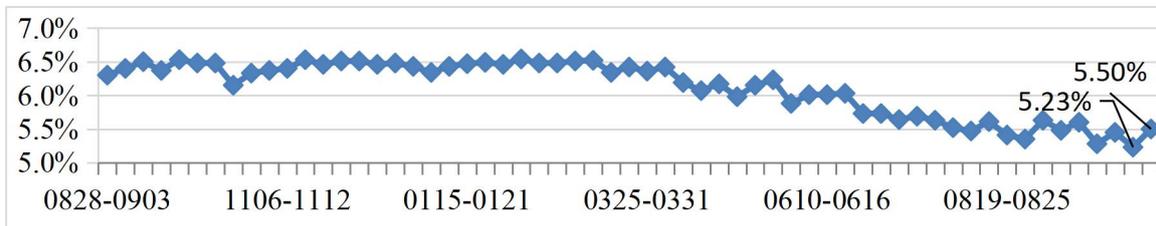


图2 行业资产惯例信托（非标）每周平均预期收益（%）

### 成立情况：成立市场持续升温，成立规模大幅上涨

据用益信托统计，本期（2024年10月21日-2024年10月27日）资产管理信托成立市场持续上行，成立数量及成立规模持续增加。据公开资料不完全统计，本周资产管理信托产品共成立329款，环比增加3.13%；成立规模112.34亿元，环比增加44.25%；日均成立规模22.47亿元。

从非标运用投向来看，本期投向工商企业类信托成立规模飙涨。据公开资料不完全统计，基础产业类信托产品的成立规模19.55亿元，环比增加18.02%；金融类非标信托产品的成立规模14.57亿元，环比减少34.50%；工商企业类信托产品的成立规模38.09亿元，环比增加9.02倍。

从业务分类情况来看，本期成立的标品信托产品中，固收类业务产品有104款，占比55.32%。固收类业务产品规模为9.37亿元，占比23.40%。配置类业务产品78款，占比41.49%。配置类业务产品规模为30.67亿元，占比76.60%。

表1 本期资产管理信托产品投资领域分布情况（周均）

非标运用方式	规模（万元）	占比	标品运用方式	规模（万元）	占比
房地产	900.00	0.12	T0F	222746.18	55.63
工商企业	380880.00	52.68	T0T	83964.00	20.97
基础产业	195506.00	27.04	纯债投资	91558.00	22.87
金融	145730.00	20.16	固收+	2149.00	0.54
其他	-	-	收益凭证	-	-
非标合计	723016.00	100	标品合计	5128.86	100

国际市场

### 特朗普选情看涨：中港股短线震荡

特朗普赢得美国总统大选的可能性增强，其在所有七个关键摇摆州的领先地位得以保持，并在RealClearPolitics的全国民调中首次逆转民主党候选人贺锦丽的领先优势，这是自8月初以来的首次。在9月底，贺锦丽的支持率曾领先2.2个百分点，而到了10月26日，她首次出现了0.1个百分点的落后。

投资者普遍关注的是，若特朗普再次当选，将如何影响中国内地和香港股市。通过对比过去八年两任美国总统在任期间MSCI中国指数的表现，尽管特朗普在2016年胜选并在2017年上台后于2018年对中国实施了关税政策，但MSCI中国指数的表现仍然可圈可点，期间指数涨幅达到一倍。相反，在2020年拜登胜选后，MSCI中国指数从130点的高位下跌，一度跌破50点，目前仍下跌约一半，这表明不同总统任期对中国股市的影响各异。

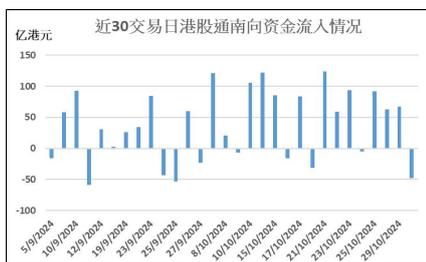
在经历了四年的市场下跌后，中国股市在政府推出的经济和股市振兴计划支持下刚刚从低点回升。客观条件对中国股市未来四年的表现是积极的。然而，特朗普若再次上台，其政纲中明确提出的对华进口商品征收高达60%的关税，无疑将对中国经济和股市造成重大冲击，市场短期内可能会出现波动。

中国内地和香港股市在经历短暂震荡后，走势继续变动的关键影响因素在于当年11月即将召开的全国人大常委会会议，会议将讨论财政刺激方案的细节。全国人大常委会会议可能会根据美国大选特朗普是否上台的选举结果确定最终的财政刺激方案：如果特朗普当选，人大可能会增加刺激内需的预算。

### 港股市场情况概览



图3 恒生指数 (HSI) 近期走势



十大表现最好恒指成份股		
代码	公司	变动
968	信义光能	20.3%
175	吉利汽车	20.2%
1810	小米	13.0%
2015	理想汽车	10.2%
3690	美团	8.1%
288	万洲国际	7.4%
1928	金沙中国	7.3%
1211	比亚迪	7.0%
5	汇丰控股	6.3%
9961	携程	6.2%

十大表现最差恒指成份股		
代码	公司	变动
3692	翰森制药	-11.4%
836	华润电力	-8.9%
386	中国石化	-8.6%
6690	海尔智家	-7.8%
857	中国石油	-6.8%
883	中国海洋石油	-6.6%
2020	安踏体育	-5.6%
1177	中国生物制药	-4.9%
1088	中国神华	-4.5%
2313	申洲国际	-4.4%

图4 近30交易日港股通南向资金流入情况（左）、十大表现最好及最差恒指成份股（右）



（香港专业机构提供）

## 集团动态

### 集团领导赴天津调研集团重点企业

10月21-22日，上实集团董事长冷伟青、总裁张芊带队赴天津信托、天津医药和上实城开天津项目调研座谈。在天信大厦，集团领导一行慰问了天津信托干部员工，实地考察了财富管理（天津）中心，听取了企业关于经营情况和转型发展的专题汇报。座谈会上，集团领导肯定了天津信托混改以来围绕科技金融、绿色金融作出的积极探索，以及在党建、公司治理和合规经营等方面取得的进步。调研期间，集团领导一行实地考察了上实城开仰山华庭项目。上实集团副总裁楼军，集团首席金融与投资官谷峰，集团总监、天津信托董事长周雄，天津信托、天津医药、上实城开以及集团总部相关职能部门负责人参加调研。



图7 集团调研天津信托座谈交流会

### 上实集团召开上海前沿入驻企业座谈会

10月25日，上实集团在浦东张江召开上海前沿入驻企业座谈会，集团董事长冷伟青等与首批入驻企业代表深入交流，共同探讨企业发展需求和潜在合作机会，进一步加快构建开源创新生态圈。上实集团董事长冷伟青，上实集团副总裁楼军，集团副总裁，上海医药党委书记、董事长杨秋华，集团首席金融与投资官谷峰，上海医药总裁沈波等出席会议并交流发言。上海前沿以及上实集团、上海医药相关职能部门负责人参会。

目前，上海前沿已有入驻企业10家、生态伙伴11家，涵盖基因编辑、药物研发，基础研究、临床应用等多个生物医药领域。同时，已建立「投资者中心InvestorCenter」、「品牌中心BrandHub」、「资源中心ResourceHub」，为入驻企业提供专业的合作资源网络 and 一站式产业链支持，助力企业高效发展。

### 上实集团顺利承办“沪港交融·共创未来——香港青年员工看上海交流活动暨「I See·I Know」香港青年认知祖国系列上海行”

10月14日至18日，由上海市国资委发起并与香港中国企业协会共同主办，上海企业分会会长单位上实集团承办的“沪港交融·共创未来——香港青年员工看上海交流活动暨「I See·I Know」香港青年认知祖国系列上海行”顺利举办。30名香港青年通过参观学习、文化体验、座谈交流等多种形式，亲身感受上海发展之速、海派文化之美、祖国现代化建设的伟大成就。

香港中国企业协会上海企业分会常务副会长、上实集团执行董事姚嘉勇代表活动主办方上海市国资委、承办方香港中企协上海分会和上实集团讲话，充分肯定本次活动成果，并希望青年代表争做爱国爱港的践行者、建设香港的示范者、沪港交流的引领者，助力在港中资企业做大做强，为香港繁荣稳定贡献青年力量。