

长城财富流动性周报

2025 年第 7 周 3 月 3 日星期一

【一周要闻】

1、《中华人民共和国 2024 年国民经济和社会发展统计公报》公布。初步核算，2024 年国内生产总值 1349084 亿元，比上年增长 5.0%；国民总收入 1339672 亿元，比上年增长 5.1%；年末全国人口 140828 万人，比上年末减少 139 万人；全年房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%，其中住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。

2、为满足市场机构多元化需求，进一步推动标准债券远期市场发展，促进远期市场价格发现，3 年期和 7 年期国开债标准债券远期实物交割合约于 2 月 24 日正式上线，中国外汇交易中心与上海清算所提供交易清算服务。上线首日，国开债实物交割合约交易清算 146 笔，名义本金 106.1 亿元（单边），31 家机构参与首日交易，市场运行平稳，机构反响良好、交易报价活跃。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公开市场累计开展了 16592 亿元逆回购操作和 3000 亿元 MLF 操作，上周央行公开市场共有 15261 亿元到期，因此上周央行公开市场全口径净投放 4331 亿元，是春节后首次实现单周净投放。

资金面方面，临近月末，银行间市场周四资金面仍偏紧且价高，存款类机构七天回购加权利率走升，非银机构质押信用债融入隔夜在 2.2% 一线，可跨月的七天期资金报价走高至 2.4%-2.45%。交易员表示，即便来到月底，央行公开市场净投放力度仍显保守，市场继续接收到来自政策面的寒意，短期内流动性紧平衡的局面恐难扭转。

货币市场分析

2 月 28 日，R001 加权平均利率为 1.9759%，较上周跌 17.22 个基点；R007 加权平均利率为 2.1357%，较上周跌 17.43 个基点；R014 加权平均利率为 2.198%，较上周跌 15.34 个基点；R1M 加权平均利率为 2.1785%，较上周涨 3.72 个基点。

2 月 28 日，shibor 隔夜为 1.865%，较上周跌 6.6 个基点；shibor1 周为 2.093%，较上周跌 4.6 个基点；shibor2 周为 2.273%，较上周跌 12.3 个基点；shibor3 月为 1.922%，较上周涨 13.08 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.63bp。其中，0.5 年期品种上涨 5.57bp，1 年期品种下跌 2bp，10 年期品种下跌 0.48bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 2.88bp。其中，1 年期品种上涨 5bp，3 年期品种上涨 3.81bp，10 年期品种上涨 1.27bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.42bp。

其中，1 年期品种上涨 3.67bp，3 年期品种上涨 6.01bp，10 年期品种上涨 4.93bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨

3.89bp。其中，1 年期品种上涨 2.1bp，3 年期品种上涨 6.98bp，10 年期品种上涨 6.25bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 3.9bp，AA+级整体上涨 3.8bp，AA-级整体上涨 1.8bp。

本期各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 9.31bp，4 年期 AA+级中票上涨 10.79bp，2 年期 AA 级中票上涨 12.94bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限全部上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 11.03bp，3 年期 AA+级上涨 10.13bp，15 年期 AA 级上涨 10.56bp。