

长城财富流动性周报

2025 年第 9 周 3 月 17 日星期一

【一周要闻】

1、中国 2 月金融数据重磅出炉。据央行统计，今年前两个月，人民币贷款增加 6.14 万亿元；社会融资规模增量累计为 9.29 万亿元，比上年同期多 1.32 万亿元。2 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.1%，社会融资规模存量同比增长 8.2%。2 月份企业新发放贷款加权平均利率约 3.3%，个人住房新发放贷款加权平均利率约 3.1%，保持在历史低位水平。

2、国家统计局 2 月份 CPI 和 PPI 数据指出，2 月份 CPI 环比下降 0.2%，同比下降 0.7%；PPI 环比下降 0.1%，同比下降 2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。从结构看，一些领域价格显现积极变化，CPI 中部分工业消费品和服务价格稳中有涨，PPI 降幅有所收窄，当前物价温和回升的态势没有改变。

3、央行召开 2025 年信贷市场工作会议要求，着力推动提升重大战略、重点领域和薄弱环节的融资可得性。加大对养老产业和重点消费领域的金融支持。积极稳妥发展数字金融。有序推进融资平台金融债务风险化解，支持地方政府扎实推动融资平台市场化转型。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公开市场累计进行了 5262 亿元逆回购操作和 1500 亿元国库现金定存操作，上周央行公开市场共有 7779 亿元逆回购和 900 亿元国库现金定存到期，因此上周央行公开市场全口径净回笼 1917 亿元。

央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3 月 14 日以固定利率、数量招标方式开展了 1807 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。

货币市场分析

3 月 14 日，R001 加权平均利率为 1.8111%，较上周涨 0.85 个基点；R007 加权平均利率为 1.8312%，较上周涨 2.05 个基点；R014 加权平均利率为 1.9276%，较上周涨 3.93 个基点；R1M 加权平均利率为 2.159%，较上周涨 5.15 个基点。

3 月 14 日，shibor 隔夜为 1.811%，较上周涨 1 个基点；shibor1 周为 1.742%，较上周涨 2.4 个基点；shibor2 周为 1.857%，较上周涨 0.2 个基点；shibor3 月为 2.004%，较上周涨 1.3 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 1.47bp。其中，0.5 年期品种下跌 4.02bp，1 年期品种上涨 0.82bp，10 年期品种上涨 3.15bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.23bp。

其中，1 年期品种下跌 0.42bp，3 年期品种下跌 4.68bp，10 年期品种上涨 4.71bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.21bp。

其中，1 年期品种下跌 2.98bp，3 年期品种下跌 3.57bp，10 年期品种上涨 4.01bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.69bp。其中，1 年期品种下跌 3.5bp，3 年期品种上涨 2.66bp，10 年期品种上涨 3.25bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 4.67bp，AA+级整体下跌 4.79bp，AA-级整体下跌 5.16bp。

本期各信用级别中票收益率多数上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 4.02bp，4 年期 AA+级中票上涨 4.5bp，2 年期 AA 级中票下跌 0.88bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限多数上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 5.24bp，3 年期 AA+级上涨 1.78bp，15 年期 AA 级上涨 5bp。