

# 长城财富流动性周报

2025 年第 6 周 2 月 25 日星期一

## 【一周要闻】

1、中国 2025 年 1 月金融数据重磅出炉。据央行统计，1 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.4%；1 月份，人民币贷款增加 5.13 万亿元；社会融资规模增量为 7.06 万亿元，比上年同期多 5833 亿元；1 月末，社会融资规模存量为 415.2 万亿元，同比增长 8%。

2、2 月 LPR 发布，1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，为连续 4 个月维持不变。2 月 LPR 报价继续“按兵不动”，市场分析普遍认为，短期内 LPR 下调的必要性不大。往后看，LPR 仍有下行空间。在“适度宽松”的货币政策基调下，不排除未来若经济再度出现下行压力，在政策利率暂时持稳情况下，通过自律机制规范市场竞争秩序、引导存款利率下行，进而带动 LPR 报价利率下调。

## 【主要内容】

### 资金面分析

央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2 月 21 日以固定利率、数量招标方式开展了 1825 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。当日 985 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 840 亿元。

资金面方面，逢月度例行缴税，央行公开市场仍然坚持净回笼。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 1.90%左右。交易员表示，税期央行公开市场依旧净回笼格局，彰显流动性调控态度谨慎，叠加近期同业存单到期量偏大，料资金偏紧格局难有明显改观。

### 货币市场分析

2月21日，R001 加权平均利率为 2.1481%，较上周涨 14.16 个基点；R007 加权平均利率为 2.31%，较上周涨 27.52 个基点；R014 加权平均利率为 2.3514%，较上周涨 31.96 个基点；R1M 加权平均利率为 2.1413%，较上周涨 15.68 个基点。

2月21日，shibor 隔夜为 1.931%，较上周涨 4.2 个基点；shibor1 周为 2.139%，较上周涨 24.5 个基点；shibor2 周为 2.396%，较上周涨 42.7 个基点；shibor3 月为 1.7912%，较上周涨 5.32 个基点。

### 利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 10.13bp。其中，0.5 年期品种上涨 14.18bp，1 年期品种上涨 10.02bp，10 年期品种上涨 6.54bp。

本期国开债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 9.22bp。其中，1 年期品种上涨 11.05bp，3 年期品种上涨 9.65bp，10 年期品种上涨 7.57bp。

本期农发债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 9.72bp。其中，1 年期品种上涨 10bp，3 年期品种上涨 11.13bp，10 年期品种上涨 10.57bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 9.26bp。其中，1 年期品种上涨 12.78bp，3 年期品种上涨 9.47bp，10 年期品种上涨 8.75bp。

### 信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 18.32bp，AA+级整体上涨 18.3bp，AA-级整体上涨 17.55bp。

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 11.59bp，4 年期 AA+级中票上涨 8.64bp，2 年期 AA 级中票上涨 11.67bp。

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 14.08bp，3 年期 AA+级上涨 11.18bp，15 年期 AA 级上涨 9.76bp。