

# 长城财富流动性周报

2025 年第 11 周 3 月 31 日星期一

## 【一周要闻】

- 1、央行发布数据显示，2 月份，债券市场共发行各类债券 66670.1 亿元，其中公司信用类债券发行 8058.5 亿元。截至 2 月末，境外机构在中国债券市场的托管余额 4.3 万亿元，占比为 2.4%。
- 2、央行召开 2025 年金融稳定工作会议强调，推动建立权责对等、激励约束相容的金融风险处置责任机制。探索拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能，丰富维护金融稳定的政策工具箱，充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源。
- 3、银行理财市场迎来新一轮调整浪潮。近期中银理财、建信理财、浦银理财等银行理财子公司纷纷发布理财产品业绩比较基准下调公告，部分产品基准下限跌破 2%，部分产品调整幅度超过 100 个基点。为了避免投资人到期赎回，不少银行理财产品相继下调管理费，有些甚至降至零。

## 【主要内容】

资金面分析

央行公开市场操作有两项新变化引起关注。一是央行并未披露 MLF 具体操作情况；二是在公告逆回购操作情况时，首次披露投标量情况。市场分析认为，3 月 MLF 操作调整释放了多重信号：一是 MLF 不再有统一的中标利率，与买断式逆回购同样定位为流动性投放工具，意味着其政策属性完全退出；二是实际中标利率更加差异化，有利于降低银行负债成本；三是自去年 8 月以来首次实现净投放，货币政策态度边际上趋于缓和。

资金面部分，未来一周，资金面核心利好是跨月季节性转松、政府债净融资压力下降、3 月末财政支出释放流动性，但央行态度还是主导资金面的关键，市场预计下周资金面平衡偏松，7 天资金利率中枢有望回落。

### 货币市场分析

3 月 28 日，R001 加权平均利率为 1.7835%，较上周涨 1.1 个基点；R007 加权平均利率为 2.257%，较上周涨 43.91 个基点；R014 加权平均利率为 2.1673%，较上周涨 0.65 个基点；R1M 加权平均利率为 2.1278%，较上周跌 4.16 个基点。

3 月 28 日，shibor 隔夜为 1.728%，较上周跌 3.2 个基点；shibor1 周为 1.936%，较上周涨 18.2 个基点；shibor2 周为 2.122%，较上周涨 3.4 个基点；shibor3 月为 1.921%，较上周跌 4.7 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下跌,各期限品种平均跌 4.44bp。其中,0.5 年期品种下跌 4.66bp,1 年期品种下跌 3bp,10 年期品种下跌 3.32bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 2.27bp。其中,1 年期品种下跌 0.5bp,3 年期品种下跌 0.07bp,10 年期品种下跌 2bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 2.35bp。其中,1 年期品种下跌 1.17bp,3 年期品种下跌 0.28bp,10 年期品种下跌 4.11bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 1.69bp。其中,1 年期品种下跌 1.1bp,3 年期品种上涨 0.31bp,10 年期品种下跌 2.75bp。

### 信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌,就具体信用评级而言,AAA 级整体下跌 4.67bp,AA+级整体下跌 4.92bp,AA-级整体下跌 4.67bp。

本期各信用级别中票收益率全部下跌,其中 5 年期 AAA 级中票下跌 5.79bp,4 年期 AA+级中票下跌 7.58bp,2 年期 AA 级中票下跌 5.99bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限全部下跌;具体品种而言,1 年期 AAA 级下跌 5.3bp,3 年期 AA+级下跌 3.82bp,15 年期 AA 级下跌 8.96bp。