

长城财富流动性周报

2025 年第 10 周 3 月 24 日星期一

【一周要闻】

1、央行货币政策委员会召开第一季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，择机降准降息。明确将推动社会综合融资成本“下降”而非上季度的“稳中有降”。对于支持资本市场的两项货币政策工具，会议提出“探索常态化的制度安排”。

2、中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 5.9%。中国 1-2 月社会消费品零售总额 83731 亿元，同比增长 4.0%。中国 1-2 月固定资产投资 52619 亿元，同比增长 4.1%，增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点。中国 1-2 月房地产开发投资同比下降 9.8%，降幅比上年全年收窄 0.8 个百分点。1-2 月全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，2 月份全国城镇调查失业率为 5.4%。

3、中国人民银行上海总部公布，截至 2025 年 2 月末，境外机构持有银行间市场债券 4.21 万亿元，约占银行间债券市场总托管量的 2.6%。从券种看，境外机构持有国债 2.02 万亿元、占比 48.0%，同业存单 1.14 万亿元、占比 27.1%，政策性金融债 0.86 万亿元、占比 20.4%。

【主要内容】

资金面分析

3月LPR按兵不动，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%。这是LPR连续五个月“按兵不动”。一方面，作为LPR报价的定价基础，3月政策利率持稳，当月LPR报价会保持不变；另一方面，银行负债成本高企、盈利承压，LPR继续下调受限。展望后续，政策性降息仍需相机抉择，结构性降息和降准有望优先落地，LPR下调时点或后移。

货币市场分析

3月21日，R001加权平均利率为1.7725%，较上周跌3.86个基点；R007加权平均利率为1.8179%，较上周跌1.33个基点；R014加权平均利率为2.1608%，较上周涨23.32个基点；R1M加权平均利率为2.1694%，较上周涨1.04个基点。

3月21日，shibor隔夜为1.76%，较上周跌5.1个基点；shibor1周为1.754%，较上周涨1.2个基点；shibor2周为2.088%，较上周涨23.1个基点；shibor3月为1.968%，较上周跌3.6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1.41bp。其中，0.5年期品种上涨1.17bp，1年期品种下跌0.5bp，10年期品种上涨1.41bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.39bp。

其中，1 年期品种下跌 2.57bp，3 年期品种上涨 2.7bp，10 年期品种上涨 2.77bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.01bp。

其中，1 年期品种下跌 0.28bp，3 年期品种下跌 0.34bp，10 年期品种上涨 2.13bp。

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 0.11bp。其中，1 年期品种下跌 1.83bp，3 年期品种上涨 0.49bp，10 年期品种上涨 1bp。

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 2.98bp，AA+级整体上涨 3.23bp，AA-级整体上涨 3.42bp。

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 6.12bp，4 年期 AA+级中票下跌 8.94bp，2 年期 AA 级中票下跌 7.86bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限多数下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 5.63bp，3 年期 AA+级下跌 9.16bp，15 年期 AA 级下跌 0.07bp。