

长城财富流动性周报

2025 年第 37 周 9 月 22 日星期一

【一周要闻】

1、美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔 9 个月后重启降息。FOMC 声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC 声明后，美国利率期货预期美联储在 10 月降息可能性超 90%。交易员加大了对美联储今年至少再降息一次的押注。美联储主席鲍威尔表示，就业增长已放缓，就业下行风险上升，劳动力市场不如以前活跃，略有疲软。通胀最近有所上升，仍略微偏高。商品通胀已加速，服务通胀回落仍在继续。持续性通胀的风险需要加以管理，通胀风险倾向于上行。

2、

【主要内容】

货币市场分析

9 月 19 日，R001 加权平均利率为 1.4993%，较上周涨 10.14 个基点；R007 加权平均利率为 1.516%，较上周涨 5.09 个基点；R014 加权平均利率为 1.6667%，较上周涨 16.31 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6563%，较上周涨 5.58 个基点。

9月19日，shibor隔夜为1.461%，较上周涨9.4个基点；shibor1周为1.488%，较上周涨2.8个基点；shibor2周为1.647%，较上周涨12.3个基点；shibor3月为1.562%，较上周涨0.9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1.23bp。其中，0.5年期品种下跌0.02bp，1年期品种下跌1bp，10年期品种上涨1.19bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨0.71bp。其中，1年期品种上涨4.84bp，3年期品种上涨3.96bp，10年期品种下跌0.16bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌0.04bp。其中，1年期品种上涨1.32bp，3年期品种下跌2.66bp，10年期品种持平，

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0.25bp。其中，1年期品种上涨1.29bp，3年期品种上涨2.21bp，10年期品种持平。

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4.5bp，AA+级整体上涨4.37bp，AA-级整体上涨4.37bp。

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 5.01bp, 4 年期 AA+ 级中票上涨 1.07bp, 2 年期 AA 级中票下跌 1.49bp。

本期各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 1.68bp, 3 年期 AA+ 级下跌 0.49bp, 15 年期 AA 级上涨 4.02bp。