

长城财富流动性周报

2025 年第 35 周 9 月 15 日星期一

【一周要闻】

1、近期市场对于重启买卖操作的预期正逐步升温。近段时间，债券市场持续调整，10 年期、30 年期国债活跃券收益率一度分别失守 1.8% 和 2.1% 关口。在债券市场情绪陷入低迷之际，市场对央行重启国债买卖操作的预期再度升温。受访人士认为，综合市场情绪与国债收益率水平，央行重启公开市场国债买卖操作已具备适宜条件，但目前紧迫性不强，更看好四季度重启国债买卖操作，以此释放中长期资金、调节债市供需关系、改善市场预期。

【主要内容】

货币市场分析

9 月 12 日，R001 加权平均利率为 1.3979%，较上周涨 3.7 个基点；R007 加权平均利率为 1.4651%，较上周涨 0.85 个基点；R014 加权平均利率为 1.5036%，较上周涨 2.9 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6005%，较上周涨 7.38 个基点。

9月12日，shibor隔夜为1.367%，较上周涨5.1个基点；shibor1周为1.46%，较上周涨3.3个基点；shibor2周为1.524%，较上周涨5.7个基点；shibor3月为1.553%，较上周涨0.3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3.29bp。其中，0.5年期品种上涨4.54bp，1年期品种上涨0.41bp，10年期品种上涨4.1bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨5.15bp。其中，1年期品种上涨3.65bp，3年期品种上涨6.17bp，10年期品种上涨15.53bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨4.44bp。其中，1年期品种上涨4.37bp，3年期品种上涨5.87bp，10年期品种上涨5.01bp。

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4.39bp。其中，1年期品种上涨3.99bp，3年期品种上涨5.12bp，10年期品种上涨5bp。

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2.79bp，AA+级整体上涨3.54bp，AA-级整体上涨3.67bp。

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 2.54bp, 4 年期 AA+级中票上涨 7.08bp, 2 年期 AA 级中票上涨 5.78bp。

本期各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 4.52bp, 3 年期 AA+级上涨 3.05bp, 15 年期 AA 级上涨 5.66bp。