长城财富流动性周报

2025 年第 40 周 10 月 27 日星期一

【一周要闻】

1、二十届四中全会公报发布，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标。中金固收评二十届四中全会公报称，我国中长期经济增长增速可能处于较高水平;科技在经济发展中的重要性持续提高;消费在稳内需中具有核心地位；债券市场建设方面，“十五五”期间或将延续围绕科技创新、对外开放、绿色发展等维度展开，进一步完善多层次债券市场框架。预计年内宏观经济政策可能不会有很大的调整，尤其是财政可能不会有更多的增量政策。考虑货币政策调整更加灵活，后续货币政策加快放松仍然可期。

【主要内容】

货币市场分析

10 月 24 日，R001 加权平均利率为 1.3802%，较上周涨 1.56 个基点；R007 加权平均利率为 1.4649%，较上周跌 0.36 个基点；R014 加权平均利率为 1.563%,较上周涨 7.25 个基点;R1M 加权平均利率为 1.5409%,较上周跌 3.64 个基点。

10 月 24 日，shibor 隔夜为 1.32%，较上周涨 0.2 个基点；shibor1 周为 1.414%，较上周跌 0.1 个基点；shibor2 周为 1.563%，较上周涨 10.2 个基点；shibor3 月为 1.594%，较上周涨 1.4 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 2.2bp。其中，0.5 年期品种上涨 1.32bp，1 年期品种上涨 2.82bp，10 年期品种上涨 2.4bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.95bp。其中，1 年期品种上涨 1.7bp，3 年期品种下跌 0.39bp，10 年期品种上涨 1.09bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.6bp。其中，1 年期品种上涨 2.8bp，3 年期品种上涨 0.19bp，10 年期品种上涨 1.75bp。

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 1.81bp。其中，1 年期品种上涨 2.37bp，3 年期品种上涨 1.13bp，10 年期品种上涨 1.75bp。

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 0.68bp，AA+级整体下跌 1.68bp，AA-级整体下跌 2.68bp。

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 5.27bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.21bp，2 年期 AA 级中票下跌 4.08bp。

本期各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 1.33bp，3 年期 AA+级下跌 1.54bp，15 年期 AA 级下跌 2.38bp。