长城财富流动性周报

2025 年第 41 周 11 月 3 日星期一

【一周要闻】

1、中美吉隆坡经贸磋商成果共识公布。美方将取消针对中国商品加征的 10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的 24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制 50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决 TikTok 相关问题。

2、中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作关于金融工作情况的报告。潘功胜表示，下一步落实落细适度宽松的货币政策，为巩固拓展经济回升向好势头营造适宜的货币金融环境，执行好各项已出台货币政策措施，持续释放政策效能，研究储备新的政策举措。进一步加强和完善金融监管，不断增强监管质效。突出金融服务实体经济重点方向，着力提供高质量金融服务。持续深化金融供给侧结构性改革。推进金融高水平双向开放，维护国家金融安全。防范化解重点领域金融风险，守住不发生系统性金融风险的底线，继续做好金融支持融资平台化债工作，支持融资平台市场化转型；巩固资本市场向好势头，健全稳市机制。

【主要内容】

货币市场分析

10 月 31 日，R001 加权平均利率为 1.4069%，较上周涨 2.67 个基点；R007 加权平均利率为 1.4923%，较上周涨 2.74 个基点；R014 加权平均利率为 1.5168%，较上周跌 4.62 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6594%，较上周涨 11.85 个基点。

10 月 31 日，shibor 隔夜为 1.321%，较上周涨 0.1 个基点；shibor1 周为 1.439%，较上周涨 2.5 个基点；shibor2 周为 1.548%，较上周跌 1.5 个基点；shibor3 月为 1.596%，较上周涨 0.2 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部下跌,各期限品种平均跌 6.95bp。其中，0.5 年期品种下跌 4.01bp，1 年期品种下跌 8.9bp，10 年期品种下跌 5.32bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 5.86bp。其中，1 年期品种下跌 5.5bp，3 年期品种下跌 6.07bp，10 年期品种下跌 7.59bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 5.66bp。其中，1 年期品种下跌 6.55bp，3 年期品种下跌 8.3bp，10 年期品种下跌 6.27bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 5.8bp。其中，1 年期品种下跌 6.55bp，3 年期品种上涨 6.64bp，10 年期品种下跌 6.27bp。

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 0.82bp，AA+级整体下跌 1.7bp，AA-级整体下跌 2.7bp。

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 12.56bp,4 年期 AA+级中票下跌 8.99bp,2 年期 AA 级中票下跌 8.16bp。

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 2.66bp,3 年期 AA+级下跌 7.85bp,15 年期 AA 级下跌 5bp。