

长城财富流动性周报

2025 年第 44 周 11 月 24 日星期一

【一周要闻】

1、日前央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下阶段央行将实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的货币金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，落实好各类结构性货币政策工具，扎实做好金融“五篇大文章”，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点方向。

【主要内容】

货币市场分析

11月21日，R001加权平均利率为1.3877%，较上周跌4.19个基点；R007加权平均利率为1.4952%，较上周涨0.07个基点；R014加权平均利率为1.542%，较上周涨1.73个基点；R1M加权平均利率为1.5333%，较上周跌0.35个基点。

11月21日，shibor隔夜为1.32%，较上周跌4.3个基点；shibor1周为1.417%，较上周跌5.1个基点；shibor2周为1.522%，较上周涨1.3个基点；shibor3月为1.578%，较上周跌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多数上涨，各期限品种平均涨0.85bp。其中，0.5年期品种上涨3.01bp，1年期品种下跌0.96bp，10年期品种上涨0.26bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨1.2bp。其中，1年期品种上涨0.7bp，3年期品种下跌0.81bp，10年期品种上涨0.44bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨0.66bp。其中，1年期品种上涨0.7bp，3年期品种下跌0.32bp，10年期品种上涨0.2bp。

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0.51bp。其中，1年期品种下跌0.05bp，3年期品种上涨0.31bp，10年期品种上涨0.2bp。

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 0.72bp，AA+级整体上涨 0.72bp，AA-级整体上涨 0.72bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 2.86bp，4 年期 AA+级中票上涨 1.39bp，2 年期 AA 级中票上涨 1.94bp。

本期各信用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 0.46bp，3 年期 AA+级上涨 1.44bp，15 年期 AA 级下跌 0.28bp。