

长城财富流动性周报

2025 年第 43 周 11 月 17 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、“十五五”规划建议提出，完善中央银行制度，构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，畅通货币政策传导机制。专家认为，完善中央银行制度是一项系统工程，其中货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架占据着重要地位。人民银行将从完善基础货币投放和货币供应调控机制等方面，继续构建科学稳健的货币政策体系；同时将完善并强化重点机构和重点领域风险防范举措等，加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系。持续打通货币政策传导堵点，护航我国经济高质量发展。

【主要内容】

货币市场分析

11月14日，R001 加权平均利率为 1.4296%，较上周涨 3.8 个基点；R007 加权平均利率为 1.4945%，较上周涨 2.68 个基点；R014 加权平均利率为 1.5247%，较上周涨 3.66 个基点；R1M 加权平均利率为 1.5368%，较上周涨 3.16 个基点。

11月14日，shibor 隔夜为 1.363%，较上周涨 3.6 个基点；shibor1 周为 1.468%，较上周涨 4.6 个基点；shibor2 周为 1.509%，较上周涨 3.9 个基点；shibor3 月为 1.58%，较上周跌 0.4 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下跌，各期限品种平均涨 0.29bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.88bp，1 年期品种上涨 0.59bp，10 年期品种下跌 0.02bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.97bp。其中，1 年期品种持平，3 年期品种下跌 2.76bp，10 年期品种下跌 1.18bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.93bp。其中，1 年期品种持平，3 年期品种下跌 1.75bp，10 年期品种下跌 0.85bp。

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 0.95bp。其中，1 年期品种下跌 0.17bp，3 年期品种上涨 1.66bp，10 年期品种下跌 0.85bp。

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 0.94bp，AA+级整体上涨 0.19bp，AA-级整体上涨 1.19bp。

本期各信用级别中票收益率多数上涨，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 0.12bp，4 年期 AA+级中票上涨 1.2bp，2 年期 AA 级中票上涨 0.94bp。

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 级上涨 1.62bp，3 年期 AA+级下跌 1.75bp，15 年期 AA 级下跌 0.25bp。