

长城财富流动性周报

2025 年第 47 周 12 月 15 日星期一

【一周要闻】

1、中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定 8 方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

【主要内容】

货币市场分析

12 月 12 日，R001 加权平均利率为 1.3473%，较上周跌 2.46 个基点；R007 加权平均利率为 1.5075%，较上周涨 1.12 个基点；R014 加权平

均利率为 1.5476%，较上周涨 1.77 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6934%，较上周涨 6.7 个基点。

12 月 12 日，shibor 隔夜为 1.279%，较上周跌 2.2 个基点；shibor1 周为 1.451%，较上周涨 3.5 个基点；shibor2 周为 1.509%，较上周涨 0.1 个基点；shibor3 月为 1.585%，较上周涨 0.5 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，各期限品种平均跌 1.15bp。其中，0.5 年期品种下跌 2.74bp，1 年期品种下跌 1.37bp，10 年期品种下跌 0.84bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 1.14bp。其中，1 年期品种下跌 1.99bp，3 年期品种下跌 2.94bp，10 年期品种下跌 1.75bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 1.01bp。其中，1 年期品种上涨 0.36bp，3 年期品种下跌 2.5bp，10 年期品种下跌 1.25bp。

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 年期品种上涨 0.48bp，3 年期品种上涨 2.13bp，10 年期品种下跌 1.25bp。

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 级整体上涨 0.02bp，AA+级整体下跌 0.48bp，AA-级整体下跌 1.23bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 3.16bp，4 年期 AA+级中票下跌 1.46bp，2 年期 AA 级中票下跌 3.13bp。

本期各信用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 1.5bp，3 年期 AA+级下跌 2.42bp，15 年期 AA 级下跌 1.05bp。