

长城财富流动性周报

2025 年第 45 周 12 月 1 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28日货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.81BP报1.3033%，创2023年8月以来新低；7天期上行2.04BP报1.4668%，14天期下行0.78BP报1.4865%。

银存间同业拆借加权平均利率1天期品种下行1.78BP报1.3149%，创2023年8月以来新低；7天期上行0.08BP报1.4942%，14天期下行8.84BP报1.5383%，1月期下行4.25BP报1.56%。

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1.99bp。其中，0.5年期品种上涨3.71bp，1年期品种上涨0.09bp，10年期品种上涨2.46bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨1.73bp。其中，1年期品种上涨0.55bp，3年期品种上涨0.3bp，10年期品种上涨3.25bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨1.69bp。其中，1年期品种上涨1.25bp，3年期品种上涨2.14bp，10年期品种上涨2.11bp。

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1.67bp。其中，1年期品种上涨0.83bp，3年期品种上涨1.17bp，10年期品种上涨2.11bp。

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 0.88bp，AA+级整体上涨 0.75bp，AA-级整体下跌 2.25bp。

本期各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 5.03bp，4 年期 AA+级中票上涨 3.07bp，2 年期 AA 级中票上涨 5.93bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限全部上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 2.12bp，3 年期 AA+级上涨 4.24bp，15 年期 AA 级上涨 6.91bp。