

长城财富流动性周报

2025 年第 1 周 1 月 6 日星期一

【一周要闻】

1、央行货币政策委员会召开 2024 年第四季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，择机降准降息。保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度。充实完善货币政策工具箱，开展国债买卖，关注长期收益率的变化。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，坚决防止形成单边一致性预期并自我实现，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、中国 2024 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月下降 0.2 个百分点，制造业继续保持扩张。12 月官方非制造业 PMI 为 52.2，前值 50，非制造业景气水平明显回升。国家统计局表示，2024 年 12 月份制造业采购经理指数连续三个月位于扩张区间，非制造业商务活动指数明显回升，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平延续回升向好态势。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，周四银行间市场存款类隔夜和七天期回购加权利率有所回落。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 1.5725%，较年前变动不大。

货币市场分析

1月3日，R001 加权平均利率为 1.7352%，较上周涨 22.46 个基点；R007 加权平均利率为 1.8124%，较上周跌 32.6 个基点；R014 加权平均利率为 1.8316%，较上周跌 28.63 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8633%，较上周跌 26.89 个基点。

1月3日，shibor 隔夜为 1.618%，较上周涨 23 个基点；shibor1 周为 1.67%，较上周跌 7 个基点；shibor2 周为 1.746%，较上周跌 41.1 个基点；shibor3 月为 1.677%，较上周跌 1.3 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 3.21bp。其中，0.5 年期品种上涨 3.77bp，1 年期品种下跌 2.16bp，10 年期品种下跌 8.88bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.37bp。其中，1 年期品种上涨 5bp，3 年期品种上涨 0.37bp，10 年期品种下跌 11bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 1.51bp。其中，1 年期品种上涨 5bp，3 年期品种上涨 2.79bp，10 年期品种下跌 9bp。

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 1.89bp。其中，1 年期品种上涨 5bp，3 年期品种上涨 0.86bp，10 年期品种下跌 9.25bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 7.57bp，AA+级整体下跌 7.32bp，AA-级整体下跌 7.52bp。

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 12.27bp，4 年期 AA+级中票下跌 12.04bp，2 年期 AA 级中票下跌 7.97bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限全部下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 9.99bp，3 年期 AA+级下跌 11.15bp，15 年期 AA 级下跌 12.24bp。