

长城财富流动性周报

2025 年第 3 周 1 月 20 日星期一

【一周要闻】

1、国家主席习近平应约同美国当选总统特朗普普通电话。习近平指出，作为两个国情不同的大国，中美之间难免会有一些分歧，关键是要尊重彼此核心利益和重大关切，找到妥善解决问题的办法。中美经贸关系的本质是互利共赢，对抗冲突不应是我们的选择。特朗普表示很珍视同习主席的伟大关系，希望继续保持对话沟通，期待尽快同习主席见面。两国元首同意建立战略沟通渠道，就两国共同关心的重大问题保持经常性联系。

2、央行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上表示，由于长期国债票面利率是固定的，市场预期利率的变动会造成二级市场交易价格的波动，有时波动还会比较大，所以投资国债并非没有风险。人民银行尊重市场，尊重每一个自担风险、自主决策市场参与者的选择，也高度重视国债收益率变化所反映的市场信息。考虑到中国债券市场发展的时间还比较短，上世纪 90 年代以后，没有经历过大的波折，不是所有的投资者、管理者、尤其是社会公众，都熟悉政府债券高投资回报背后隐藏的市场价格风险。因此，人民银行加强了宏观审慎管理，多次提示风险，强化市场监管，并且在一级市场发行较少的时间段，暂停在二级市场买入操作，转而使用其他工具

投放流动性，这样能够避免影响投资者的配置需要，加剧供需矛盾和市场波动，目的就是希望市场能够行稳致远。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，央行公开市场周四逆回购操作继续净投放，不过银行间市场早盘资金面仍紧张，利率继续高企，隔夜回购二级市场成交利率从盘初的 8%一路上行至最高 15%-16%附近。CNEX 资金情绪指数早盘一度冲高至 81。午后资金紧势有所缓和，CNEX 资金情绪指数回落至 45。截至发稿，银存间 1 天质押式回购（DR001）加权平均价下行 0.38bp 报 1.8585%；银存间 7 天质押式回购（DR007）加权平均价上行 10.26bp 报 2.3391%。GC001 收报 2.77%，早盘一度触及 3.505%；R-001 收报 2.725%，早盘一度触及 3.5%。

货币市场分析

1 月 17 日，R001 加权平均利率为 2.6772%，较上周涨 91.99 个基点；R007 加权平均利率为 3.1331%，较上周涨 134.34 个基点；R014 加权平均利率为 2.8294%，较上周涨 102.16 个基点；R1M 加权平均利率为 2.6163%，较上周涨 77.69 个基点。

1 月 17 日，shibor 隔夜为 1.848%，较上周涨 20.5 个基点；shibor1 周为 2.039%，较上周涨 34.7 个基点；shibor2 周为

2.656%，较上周涨 86.5 个基点；shibor3 月为 1.677%，较上周涨 3.4 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上涨，各期限品种平均涨 9.83bp。其中，0.5 年期品种上涨 10.12bp，1 年期品种上涨 6.56bp，10 年期品种上涨 2.55bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 10.29bp。其中，1 年期品种上涨 7.96bp，3 年期品种上涨 0.95bp，10 年期品种上涨 2.5bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 10.61bp。其中，1 年期品种上涨 12.08bp，3 年期品种上涨 0.2bp，10 年期品种下跌 0.08bp。

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 10.85bp。其中，1 年期品种上涨 9.75bp，3 年期品种上涨 3.62bp，10 年期品种上涨 1bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 41.37bp，AA+级整体上涨 41.56bp，AA-级整体上涨 34.37bp。

本期各信用级别中票收益率多数上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 3.25bp，4 年期 AA+级中票上涨 4.77bp，2 年期 AA 级中票上涨 7.94bp。

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 11.13bp，3 年期 AA+级上涨 6.5bp，15 年期 AA 级上涨 2.22bp。