

## 长城财富流动性周报

2025 年第 5 周 2 月 17 日星期一

### 【一周要闻】

- 1、央行发布 2024 年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，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。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。畅通货币政策传导机制，更好把握存量与增量的关系，注重盘活存量金融资源，提高资金使用效率。
- 2、央行发布数据显示，初步统计，2025 年 1 月社会融资规模增量为 7.06 万亿元，比上年同期多 5833 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 5.22 万亿元，同比多增 3793 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 392 亿元，同比多减 1381 亿元；委托贷款增加 449 亿元，同比多增 808 亿元；信托贷款增加 623 亿元，同比少增 109 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 4653 亿元，同比少增 983 亿元；企业债券净融资 4454 亿元，同比多 134 亿元；政府债券净融资 6933 亿元，同比多 3986 亿元；非金融企业境内股票融资 473 亿元，同比多 51 亿元。

## 【主要内容】

### 资金面分析

上周央行公开市场开展了 10443 亿元逆回购操作，因有 16052 亿元逆回购到期，全周净回笼 5609 亿元。此外，周内央行进行 900 亿元国库现金定存操作，按全口径算，全周净回笼 4709 亿元。

本周将有 10443 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2290 亿元、330 亿元、5580 亿元、1258 亿元、985 亿元。此外还有 5000 亿元 MLF 到期。

### 货币市场分析

2 月 14 日，R001 加权平均利率为 2.0065%，较上周涨 23.47 个基点；R007 加权平均利率为 2.0348%，较上周涨 30.35 个基点；R014 加权平均利率为 2.0318%，较上周涨 26.99 个基点；R1M 加权平均利率为 1.9845%，较上周涨 23.45 个基点。

2 月 14 日，shibor 隔夜为 1.889%，较上周涨 12 个基点；shibor1 周为 1.894%，较上周涨 26 个基点；shibor2 周为 1.969%，较上周涨 23.2 个基点；shibor3 月为 1.738%，较上周涨 2.6 个基点。

### 利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 7.08bp。其中，0.5 年期品种上涨 6.89bp，1 年期品种上涨

15.24bp，10年期品种上涨4.89bp。

本期国开债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨7.63bp。其中，1年期品种上涨9.09bp，3年期品种上涨11.56bp，10年期品种上涨4.79bp。

本期农发债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨7.37bp。其中，1年期品种上涨8.01bp，3年期品种上涨10.8bp，10年期品种上涨4bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨7.47bp。其中，1年期品种上涨9.05bp，3年期品种上涨10.5bp，10年期品种上涨5.3bp。

### 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10.95bp，AA+级整体上涨10.45bp，AA-级整体上涨9.08bp。

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5.82bp，4年期AA+级中票上涨3.21bp，2年期AA级中票上涨2.87bp。

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 4.58bp，3 年期 AA+级上涨 5.95bp，15 年期 AA 级下跌 2.7bp。