

长城财富流动性周报

2025 年第 4 周 2 月 5 日星期三

【一周要闻】

1、国家统计局发布数据显示，受春节假日临近、企业员工集中返乡等因素影响，1 月份制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 1 个百分点。

非制造业 PMI 为 50.2%，比上月下降 2 个百分点。综合 PMI 为

50.1%，比上月下降 2.1 个百分点。

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，因春节长假，央行仅进行了一天公开市场操作，投放了 2980 亿元逆回购，因有 1230 亿元逆回购到期，当周净投放 1750 亿元。

货币市场分析

1 月 27 日，R001 加权平均利率为 1.7311%，较上周跌 12.27 个基点；R007 加权平均利率为 1.8652%，较上周跌 129.42 个基点；R014 加权平均利率为 1.9623%，较上周跌 216.32 个基点；R1M 加权平均利率为 1.7%，较上周跌 123.83 个基点。

1 月 27 日，shibor 隔夜为 1.708%，较上周跌 6.2 个基点；shibor1 周为 1.715%，较上周跌 36.3 个基点；shibor2 周为 2.023%，较上周跌 72.7 个基点；shibor3 月为 1.702%，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全部下跌，各期限品种平均跌 4.19bp。其中，0.5 年期品种下跌 5.09bp，1 年期品种下跌 3.63bp，10 年期品种下跌 2.66bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 4.78bp。其中，1 年期品种下跌 3.22bp，3 年期品种下跌 5.48bp，10 年期品种下跌 3.25bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 5.69bp。其中，1 年期品种下跌 5.2bp，3 年期品种下跌 4.77bp，10 年期品种下跌 2.99bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 4.95bp。其中，1 年期品种下跌 4.75bp，3 年期品种下跌 4.5bp，10 年期品种下跌 2.5bp。

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 34.95bp，AA+级整体下跌 34.7bp，AA-级整体下跌 34.7bp。

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 1.83bp，4 年期 AA+级中票下跌 1.59bp，2 年期 AA 级中票下跌 2.39bp。

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 2.53bp，3 年期 AA+级下跌 1.77bp，15 年期 AA 级下跌 0.68bp。