

长城财富流动性周报

2025 年第 13 周 4 月 14 日 星期一

【一周要闻】

1、国家统计局数据显示，3 月份 CPI 环比下降 0.4%，同比下降 0.1%，降幅明显收窄；PPI 环比下降 0.4%，同比下降 2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心 CPI 明显回升，同比上涨 0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。

2、金融监管总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，主要内容包括：一是上调权益资产配置比例上限。简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。二是提高投资创业投资基金的集中度比例。引导保险资金加大对战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力。三是放宽税延养老比例监管要求。明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，银行间市场周四资金面延续宽松局面，存款类机构隔夜和七天质押式回购加权利率均下滑，非银机构质押信用债融入隔夜也在 1.7% 下方。交易员表示，银行融出能力提升，市场自发式宽松。虽然全球关税战暂有缓和，但中美“硬刚”态势还在延续，仍不能排除宽松货币政策落地可能性。

货币市场分析

4月11日，R001 加权平均利率为 1.6408%，较上周跌 2.25 个基点；R007 加权平均利率为 1.7014%，较上周跌 4.14 个基点；R014 加权平均利率为 1.788%，较上周跌 0.78 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8873%，较上周跌 5.29 个基点。

4月11日，shibor 隔夜为 1.609%，较上周跌 0.8 个基点；shibor1 周为 1.619%，较上周跌 7 个基点；shibor2 周为 1.75%，较上周跌 6.9 个基点；shibor3 月为 1.786%，较上周跌 8.5 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 6.95bp。其中，0.5 年期品种下跌 11.51bp，1 年期品种下跌 8.51bp，10 年期品种下跌 6.12bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 3.39bp。其中，1 年期品种下跌 3.97bp，3 年期品种下跌 5.17bp，10 年期品种下跌 3.85bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.26bp。

其中，1 年期品种下跌 3.66bp，3 年期品种下跌 5.19bp，10 年期品种下跌 1.26bp。

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 3.45bp。其中，1 年期品种下跌 1bp，3 年期品种上涨 6.02bp，10 年期品种下跌 1.5bp。

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 5.92bp，AA+级整体下跌 6.73bp，AA-级整体下跌 6.79bp。

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 3.81bp，4 年期 AA+级中票下跌 5.17bp，2 年期 AA 级中票下跌 5.17bp。

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 8.01bp，3 年期 AA+级下跌 4.62bp，15 年期 AA 级下跌 4.85bp。