

长城财富流动性周报

2025 年第 14 周 4 月 21 日星期一

【一周要闻】

1、据国家统计局初步核算，一季度国内生产总值（GDP）318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，环比增长 1.2%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%；服务业增加值增长 5.3%，现代服务业增势良好；社会消费品零售总额 124671 亿元，增长 4.6%；全国固定资产投资（不含农户）103174 亿元，增长 4.2%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%；全国居民人均可支配收入 12179 元，同比名义增长 5.5%，扣除价格因素实际增长 5.6%。

2、央行称，初步统计，2025 年一季度社会融资规模增量累计为 15.18 万亿元，比上年同期多 2.37 万亿元。3 月末，广义货币（M2）余额 326.06 万亿元，同比增长 7%。狭义货币（M1）余额 113.49 万亿元，同比增长 1.6%。流通中货币（M0）余额 13.07 万亿元，同比增长 11.5%。一季度人民币贷款增加 9.78 万亿元。分部门看，住户贷款增加 1.04 万亿元，其中，短期贷款增加 1603 亿元，中长期贷款增加 8832 亿元。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，周五存款类机构隔夜和七天质押式回购利率双双上行。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单最新成交在 1.76%附近，较上日变动不大。交易员表示，税期央行公开市场再现呵护姿态，市场流动性压力有限。下周超长期特别国债供给将至，需关注后续央行投放节奏。

货币市场分析

4月18日，R001 加权平均利率为 1.6788%，较上周涨 3.8 个基点；R007 加权平均利率为 1.7116%，较上周涨 1.02 个基点；R014 加权平均利率为 1.8054%，较上周涨 1.74 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8594%，较上周跌 2.79 个基点。

4月18日，shibor 隔夜为 1.66%，较上周涨 5.1 个基点；shibor1 周为 1.654%，较上周涨 3.5 个基点；shibor2 周为 1.764%，较上周涨 1.4 个基点；shibor3 月为 1.761%，较上周跌 2.5 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.4bp。其中，0.5 年期品种上涨 4.04bp，1 年期品种上涨 3.22bp，10 年期品种下跌 0.75bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.7bp。其中，1 年期品种上涨 1.52bp，3 年期品种上涨 3.18bp，10 年期品种下跌 1.9bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.01bp。

其中，1 年期品种上涨 0.98bp，3 年期品种上涨 3.75bp，10 年期品种下跌 1.75bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均跌 0bp。

其中，1 年期品种上涨 1.03bp，3 年期品种上涨 1.74bp，10 年期品种下跌 1.2bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 1.97bp，AA+级整体下跌 2.22bp，AA-级整体下跌 2.16bp。

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 1bp，4 年期 AA+级中票上涨 3.38bp，2 年期 AA 级中票上涨 1.85bp。

本期各信用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 1.36bp，3 年期 AA+级上涨 3.52bp，15 年期 AA 级上涨 3.4bp。