



# 一周金融市场动态

(2025. 12. 8–2025. 12. 14)

## 宏观经济

1、12月10日至11日，中央经济工作会议在北京举行，会议确定，坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力。制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争。制定和实施进一步深化国资国企改革方案，完善民营经济促进法配套法规政策。加紧清理拖欠企业账款。推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。拓展要素市场化改革试点。健全地方税体系。深入推进中小金融机构减量提质，持续深化资本市场投融资综合改革。

2、12月14日，商务部、中国人民银行、金融监管总局发布《关于加强商务和金融协同，更大力度提振消费的通知》。其中提到，强化政策合力。鼓励地方商务主管部门充分利用现有资金渠道，积极开展促消费活动，与金融支持形成合力，更好激发消费潜力。结合地方实际探索运用融资担保、贷款贴息、风险补偿等多种方式，加强财政、商务、金融政策协同配合，引导信贷资金加大向消费重点领域投放。鼓励有条件的地方通过多种方式支持参与康养、文旅等消费重点项目和数字、绿色新型消费领域。

3、12月10日，国家统计局数据显示，11月CPI同比上涨0.7%，PPI同比下降2.2%。11月份，居民消费持续恢复，居民消费价格指数（CPI）环比略降0.1%，同比上涨0.7%，扣除食品和能源价格的核心

CPI 同比上涨 1.2%。工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨 0.1%，同比下降 2.2%。

4、当地时间 12 月 10 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后公布，降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 3.50%–3.75%。这是美联储继 9 月 17 日、10 月 29 日降息后年内的第三次降息，幅度均为 25 个基点。会议声明指出经济温和扩张，就业增长放缓、失业率小幅上升，通胀仍处高位，委员会关注双重使命的双向风险。为维持银行体系流动性充足，自 12 月 12 日起启动每月约 400 亿美元的短期国债购买计划。美联储点阵图预测显示在 2026 年和 2027 年各有一次 25 个基点的降息。

## 货币市场

本周各期限 Shibor 除隔夜、14 天分别下跌 2.30BP、0.80BP 外普遍上涨，其中，7 天、1 个月、3 个月、6 个月、1 年拆借利率分别上涨 2.50BP、0.40BP、0.50BP、0.40BP、0.10BP。

Shibor	8 日	9 日	10 日	11 日	12 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.3020	1.3030	1.2980	1.2830	1.2790	-2.30
7 天	1.4260	1.4310	1.4390	1.4320	1.4510	2.50
14 天	1.5170	1.5100	1.5000	1.5000	1.5090	-0.80
1 个月	1.5210	1.5230	1.5230	1.5240	1.5250	0.40
3 个月	1.5800	1.5810	1.5820	1.5840	1.5850	0.50
6 个月	1.6200	1.6230	1.6240	1.6230	1.6240	0.40
9 个月	1.6410	1.6410	1.6400	1.6410	1.6410	0.00
1 年	1.6500	1.6500	1.6500	1.6510	1.6510	0.10

数据来源：全国银行间同业拆借中心

本周央行公开市场累计进行了 6685 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 6638 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 47 亿元。

央行操作		8 日	9 日	10 日	11 日	12 日
7 天期 逆回购	金额（亿元）	1223	1173	1898	1186	1205
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		1076	1563	793	1808	1398
单日净投放（亿元）		147	-390	1105	-622	-193

## 债券市场

### 1. 发行情况

信用债发行规模 3126 亿元，同比上行 520.73 亿元，净融资规模 893.16 亿元，同比上行 213.84 亿元。

利率债发行规模 11889.90 亿元，同比新增 8669.9 亿元，净融资额 3330.7 亿元，同比上行 4733.3 亿元。

#### （一）央企债券发行情况：

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
国网租赁 <sup>1</sup>	国家电网	超短期融资券	9.00	100D	AAA/-	-
国网租赁 <sup>1</sup>	国家电网	短期融资券	10.00	283D	AAA/-	-
华润租赁	华润集团	永续中票	5.00	3+N	AAA/AAA	2.27
国新租赁	中国国新	超短期融资券	12.00	170D	AAA/-	1.71
华电租赁 <sup>1</sup>	中国华电	超短期融资券	5.00	151D	AAA/-	-
鞍山钢铁	鞍钢集团	永续中票	10.00	2+N	AAA/-	2.13
本钢集团 <sup>1</sup>	鞍钢集团	永续中票	20.00	3+N	AAA/AAAsti	-
攀钢集团	鞍钢集团	永续中票	5.00	3+N	AAA/AAAsti	2.52
山东核电	国家电投	超短期融资券	7.00	231D	AAA/-	1.74

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
上海电力	国家电投	超短期融资券	26.00	121D	AAA/-	1.69
国华投资 <sup>1</sup>	国家能源集团	超短期融资券	10.00	88D	AAA/-	-
龙源电力 <sup>1</sup>	国家能源集团	超短期融资券	30.00	240D	AAA/-	-
龙源电力 <sup>1</sup>	国家能源集团	超短期融资券	30.00	240D	AAA/-	-
国能资本	国家能源集团	超短期融资券	10.00	180D	AAA/-	1.75
国能大渡河	国家能源集团	公募公司债	5.00	3	AAA/-	1.85
航天电子	航天科技集团	超短期融资券	4.00	123D	AAA/-	1.71
世博集团	华侨城集团	中期票据	2.50	3	AA+/-	4.00
华润医药商业	华润集团	永续中票	30.00	3+N	AAA/AAA	2.19
湖北能源 <sup>1</sup>	三峡集团	超短期融资券	8.00	120D	AAA/-	-
湖北能源 <sup>1</sup>	三峡集团	超短期融资券	8.00	120D	AAA/-	-
三峡集团 <sup>1</sup>	三峡集团	中期票据	20.00	5	AAA/-	-
三峡集团 <sup>1</sup>	三峡集团	中期票据	20.00	5	AAA/-	-
三峡能源 <sup>1</sup>	三峡集团	中期票据	10.00	5	AAA/-	-
湖北能源	三峡集团	中期票据	3.50	3	AAA/-	1.95
通用技术集团	通用技术集团	短期融资券	25.00	365D	AAA/-	1.65
招商局集团	招商局集团	超短期融资券	30.00	152D	AAA/-	1.60
中广核风电 <sup>1</sup>	中广核	超短期融资券	10.00	60D	AAA/-	-
中广核风电 <sup>1</sup>	中广核	超短期融资券	10.00	60D	AAA/-	-
中国大唐	中国大唐	超短期融资券	30.00	30D	AAA/-	1.60
水利六局	中国电建	永续中票	2.00	3+N	AA+/AA+sti	2.42
中电海康 <sup>1</sup>	中国电科	超短期融资券	5.00	270D	AAAsti/-	-
中电信息	中国电子	超短期融资券	3.00	135D	AAA/-	1.68
中国国新	中国国新	中期票据	128.00	10	AAA/AAA	2.42
华电能源	中国华电	超短期融资券	6.00	90D	AAA/-	1.69
华能新能	中国华能	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.62
华能浙江	中国华能	超短期融资券	5.00	180D	AAA/-	1.61
中国华能	中国华能	可续期公司债	16.00	5+N	AAA/AAAsti	2.20

发行人简称	所属央企集团	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
华能水电	中国华能	超短期融资券	6.00	164D	AAA/-	1.62
中国化学	中国化学	可续期公司债	8.00	3+N	AAA/AAAsti	2.10
中交广航	中国交建	超短期融资券	10.00	19D	AAA/-	1.55
交建股份	中国交建	中期票据	40.00	2	AAA/-	1.87
中交房地产集团	中国交建	私募公司债	8.00	3	AAA/-	3.50
中交一航局	中国交建	可续期公司债	4.00	3+N	AAA/-	2.37
葛洲坝集团 <sup>2</sup>	中国能建	可续期公司债	23.00	5+N	AAA/AAAsti	2.22
紫荆国际	中国能建	中期票据	1.10	3	-/AAA	1.83
中铁建设 <sup>1</sup>	中国铁建	私募公司债	6.80	2+N	AAA/AAAsti	-
中铁建设 <sup>1</sup>	中国铁建	私募公司债	6.80	3+N	AAA/AAAsti	-
中国五矿	中国五矿	永续中票	20.00	2+N	AAA/AAA	2.15
中国五矿	中国五矿	永续中票	30.00	3+N	AAA/AAA	2.36
中化股份	中国中化	永续中票	6.00	2+N	AAA/-	2.02
中化股份	中国中化	永续中票	20.00	2+N	AAA/-	2.02
中化股份	中国中化	可续期公司债	80.00	3+N	AAA/AAA	2.20
中化股份	中国中化	可续期公司债	20.00	5+N	AAA/AAA	2.40

注 1：截至 2025 年 12 月 12 日尚未公告票面利率和发行规模，其中发行规模以计划发行规模代替。

注 2：截至 2025 年 12 月 12 日尚未公告发行规模，以计划发行规模代替。

## （二）央企及子公司 ABS 产品发行情况：

发行人简称	所属央企集团	产品类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
国药保理	国药集团	保理融资	10.99	0.86	AAA	1.93
中建五局	中国建筑	供应链 ABS	10.44	1.96	AAA	2.00
中交三航局	中国交建	应收账款 ABN	6.40	2.14	AAA	2.01
中交建筑	中国交建	应收账款 ABCP	8.13	1.01	AAA	2.00
中国铁建	中国铁建	供应链 ABS	15.00	-	AAA	1.98
中国中铁	中国中铁	应收账款 ABS	23.56	1.99	AAA	-

注：数据来源于 Wind 资讯、CNBAS 公开市场信息整理

## 2. 收益率情况

中债中短期票据（AAA）1Y 收益率当周 1.7259%，环比上周下降 0.60BP，较月初上升 0.49BP，较年初上升 8.51BP；3Y 收益率当周 1.9185%，环比上周下降 3.04BP，较月初上升 0.77BP，较年初上升 22.76BP；5Y 收益率当周 2.0668%，环比上周下降 3.16BP，较月初上升 0.83BP，较年初上升 24.49BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8396%，环比上周下降 0.84BP，较月初上升 0.30BP，较年初上升 23.19BP。

## 股票市场

---

上证指数收盘上涨 16.03 点，涨幅为 0.41%，报收 3889.35 点，成交额 9099.51 亿元；深证成指收盘上涨 110.94 点，涨幅为 0.84%，报收 13258.33 点，成交额 11822.55 亿元。

涨幅前五的行业分别是电子化学品 4.68%、金属新材料 4.61%、通信设备 4.09%、军工电子 3.90%、电网设备 3.60%。

跌幅前五的行业分别是医药商业 5.42%、贸易 5.16%、石油加工贸易 4.79%、化学原料 4.43%、房地产 4.29%。

## 外汇市场

---

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0554，较上一交易日上涨 26 个基点，本周累计涨 152 个基点。人民币对美元中间价报 7.0638，较上一交易日调升 48 个基点，本周累计调升 111 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.0546。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	8 日	9 日	10 日	11 日	12 日
美元/人民币	7.0764	7.0773	7.0753	7.0686	7.0638
欧元/人民币	8.2374	8.2372	8.2258	8.2593	8.2842
100 日币/人民币	4.5563	4.5391	4.5096	4.5304	4.5344
英镑/人民币	9.4271	9.4298	9.4107	9.4482	9.4468

数据来源：中国货币网