



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 ¹ | 国家电网 | 超短期融资券 | 9.00 | 100D | AAA/- | - |
| 国网租赁 ¹ | 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 ¹ | 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 ¹ | 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 ¹ | 国家能源集团 | 超短期融资券 | 10.00 | 88D | AAA/- | - |
| 龙源电力 ¹ | 国家能源集团 | 超短期融资券 | 30.00 | 240D | AAA/- | - |
| 龙源电力 ¹ | 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 ¹ | 三峡集团 | 超短期融资券 | 8.00 | 120D | AAA/- | - |
| 湖北能源 ¹ | 三峡集团 | 超短期融资券 | 8.00 | 120D | AAA/- | - |
| 三峡集团 ¹ | 三峡集团 | 中期票据 | 20.00 | 5 | AAA/- | - |
| 三峡集团 ¹ | 三峡集团 | 中期票据 | 20.00 | 5 | AAA/- | - |
| 三峡能源 ¹ | 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 ¹ | 中广核 | 超短期融资券 | 10.00 | 60D | AAA/- | - |
| 中广核风电 ¹ | 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 ¹ | 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 ² | 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 ¹ | 中国铁建 | 私募公司债 | 6.80 | 2+N | AAA/AAAsti | - |
| 中铁建设 ¹ | 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 | 中交建筑 | 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