



## 宏观经济

1、12月6日，2025中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会在京召开。中国人民银行党委委员、副行长陆磊表示，强大的货币以币值稳定为计量标准，以全球金融市场共识公认为客观标志，以面向智能化数字化为时代要求。人民币已体现上述特征，并具备持续提升优势地位的潜质。

2、12月4日，央行行长潘功胜在人民日报发表署名文章《构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系》称，要始终保持货币政策的稳健性，不断完善货币政策的体制机制安排，通过精准、灵活的跨周期与逆周期调节，统筹好短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部三大关系，动态实现币值稳定、经济增长、充分就业和国际收支平衡的优化组合，从源头上促进金融稳定，最终服务于经济高质量发展的根本目标。

3、12月5日，中国互联网金融协会等七家协会联合发布《关于防范涉虚拟货币等非法活动的风险提示》，强调虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，不能作为货币在我国境内流通使用。各会员单位不得在境内参与虚拟货币、现实世界资产代币发行和交易活动。

## 货币市场

本周各期限 Shibor 除 3 个月、6 个月、9 个月、1 年无变动外，隔夜、7 天拆借利率分别下跌 0.60BP、3.80BP，14 天、1 个月拆借利率分别上涨 3.10BP、0.10BP。

Shibor	1 日	2 日	3 日	4 日	5 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.3070	1.3020	1.3010	1.3020	1.3010	-0.60
7 天	1.4540	1.4340	1.4260	1.4240	1.4160	-3.80
14 天	1.4770	1.4650	1.4650	1.4790	1.5080	3.10
1 个月	1.5190	1.5190	1.5200	1.5200	1.5200	0.10
3 个月	1.5800	1.5800	1.5800	1.5800	1.5800	0.00
6 个月	1.6200	1.6200	1.6200	1.6200	1.6200	0.00
9 个月	1.6400	1.6400	1.6400	1.6400	1.6400	0.00
1 年	1.6500	1.6500	1.6500	1.6500	1.6500	0.00

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 6638 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 15118 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 8480 亿元。

央行操作		1 日	2 日	3 日	4 日	5 日
7 天期 逆回购	金额（亿元）	1076	1563	793	1808	1398
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		3387	3021	2133	3564	3013
单日净投放（亿元）		-2311	-1458	-1340	-1756	-1615

## 债券市场

### 1. 发行情况

信用债发行规模 2609.27 亿元，同比下行 1008.36 亿元，净融资

规模 691.63 亿元，同比下行 520.4 亿元。

利率债发行规模 3220 亿元，同比下行 427.1 亿元，净融资额-1402.60 亿元，同比下行 2918.5 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 (%)
国投租赁	国投	中期票据	5.00	3	AA+/-	2.11
环球租赁	通用技术集团	公募公司债	10.00	3+1+1	AAA/-	2.25
华电租赁	中国华电	公募公司债	10.00	2	AAA/AAA	2.00
华能天成租赁	中国华能	超短期融资券	10.00	44D	AAA/-	1.60
中交租赁	中国交建	超短期融资券	10.00	105D	AAA/-	1.73
中核租赁 <sup>2</sup>	中核集团	公募公司债	8.00	2	AAA/-	1.82
海发宝诚租赁	中远海运集团	超短期融资券	5.00	97D	AAA/-	1.74
攀钢集团 <sup>1</sup>	鞍钢集团	永续中票	5.00	3+N	AAA/AAAsti	尚未公告
保利久联	保利集团	短期融资券	2.00	365D	AA+/-	3.50
保利久联	保利集团	中期票据	3.00	2	AA+/-	3.60
东方航空 <sup>1</sup>	东航集团	中期票据	20.00	3	AAA/-	尚未公告
山东核电	国家电投	超短期融资券	8.00	267D	AAA/-	1.75
上海电力	国家电投	超短期融资券	17.00	92D	AAA/-	1.63
上海电力	国家电投	超短期融资券	21.00	65D	AAA/-	1.64
国家管网 <sup>1</sup>	国家管网	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	尚未公告
国家管网 <sup>1</sup>	国家管网	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	尚未公告
中投保公司 <sup>1</sup>	国投	可续期公司债	4.00	2+N	AAA/AAA	尚未公告
广东农垦	农业农村部	超短期融资券	12.00	265D	AAA/-	1.65
湖北能源	三峡集团	超短期融资券	16.00	110D	AAA/-	1.67
三峡集团 <sup>2</sup>	三峡集团	公募公司债	15.00	20	AAA/AAAsti	2.51
三峡集团 <sup>2</sup>	三峡集团	公募公司债	15.00	3	AAA/AAAsti	1.81
三峡集团	三峡集团	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.52
三峡集团	三峡集团	超短期融资券	20.00	60D	AAA/-	1.52

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 (%)
招商局集团 <sup>1</sup>	招商局集团	超短期融资券	50.00	241D	AAA/-	尚未公告
大唐新疆 <sup>2</sup>	中国大唐	公募公司债	3.00	3	AA+/-	2.25
电建海投	中国电建	永续中票	8.00	3+N	AAA/AAA	2.35
华能新能	中国华能	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.58
中国华能	中国华能	公募公司债	15.00	10	AAA/AAAs ti	2.44
中国华能	中国华能	超短期融资券	20.00	90D	AAA/-	1.54
中材科技 <sup>2</sup>	中国建材集团	公募公司债	3.50	3	AAA/-	1.98
中国巨石 <sup>2</sup>	中国建材集团	超短期融资券	4.00	179D	AAA/-	1.70
中交建筑	中国交建	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.69
广州航道局	中国交建	可续期公司债	3.00	3+N	AAA/AAA	2.30
中国绿发	中国绿发	公募公司债	12.50	3+2	AAA/AAA	2.60
能建股份 <sup>2</sup>	中国能建	可续期公司债	12.50	5+N	AAA/AAAs ti	2.35
上海宝冶	中国五矿	永续中票	15.00	3+N	AAA/AAA	2.45
中国五矿 <sup>1</sup>	中国五矿	永续中票	20.00	3+N	AAA/AAA	尚未公告
中国五矿	中国五矿	永续中票	30.00	3+N	AAA/AAA	2.35
中国五矿	中国五矿	永续中票	30.00	3+N	AAA/AAA	2.31
中国中冶	中国五矿	永续中票	20.00	5+N	AAA/AAA	2.55
中化股份	中国中化	超短期融资券	40.00	27D	AAA/-	1.56
中化股份	中国中化	超短期融资券	20.00	29D	AAA/-	1.55
中铁隧道局 <sup>2</sup>	中国中铁	可续期公司债	5.50	3+N	AA+/AAAs pc	尚未公告
中铁隧道局 <sup>2</sup>	中国中铁	可续期公司债	5.50	2+N	AA+/AAAs pc	尚未公告
中建基础 <sup>1</sup>	中建集团	中期票据	10.00	5	AA+/-	尚未公告

注 1：截至 2025 年 12 月 5 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 5 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 (%)
中电福建	国家电投	能源类 REITs	23.76	21.80	AAA	2.17
中国交建	中国交建	机构间 REITs	150.00	22.06	AAA	/

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 (%)
中铁资本	中国铁建	应收账款 ABS	22.25	3.00	AAA	2.20

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 1.7319%，环比上周上升 1.13BP，较月初上升 1.09BP，较年初上升 9.11BP；3Y 收益率当周 1.9489%，环比上周上升 2.87BP，较月初上升 3.81BP，较年初上升 25.80BP；5Y 收益率当周 2.0984%，环比上周上升 3.74BP，较月初上升 3.99BP，较年初上升 27.65BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8480%，环比上周上升 0.68BP，较月初上升 1.14BP，较年初上升 24.03BP。

## 股票市场

上证指数收盘上涨 27.02 点，涨幅为 0.70%，报收 3924.62 点，成交额 7167.42 亿元；深证成指收盘上涨 140.96 点，涨幅为 1.08%，报收 13147.68 点，成交额 10090.29 亿元。

涨幅前五的行业分别是工业金属 6.00%、医药商业 5.95%、保险 4.15%、军工电子 4.07%、风电设备 3.35%。

跌幅前五的行业分别是能源金属 5.61%、互联网电商 4.64%、文化传媒 4.58%、白酒 4.21%、电池 4.08%。

## 外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0706，较上一交易日下

跌 16 个基点，本周累计涨 88 个基点。人民币对美元中间价报 7.0749，调贬 16 个基点，本周累计调升 40 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.0720。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	1 日	2 日	3 日	4 日	5 日
美元/人民币	7.0759	7.0794	7.0754	7.0733	7.0749
欧元/人民币	8.2052	8.2113	8.2210	8.2373	8.2376
100 日币/人民币	4.5331	4.5495	4.5360	4.5468	4.5597
英镑/人民币	9.3616	9.3451	9.3429	9.4207	9.4269

数据来源：中国货币网