



## 宏观经济

1、12月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，连续7个月保持不变。

2、12月24日，中国人民银行货币政策委员会2025年第四季度例会内容公布。会议研究下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。促进社会综合融资成本低位运行。

3、12月24日，上交所发布《上海证券交易所债券存续期业务指南第5号——公司债券受托管理》的通知，首次将信用管理的理念贯穿债券产品的全生命周期，再次强调了公司债券以信用为生命线的特征。《指南》在规范主要履职事项的同时，为主动信用管理绘制从监测、发起、实施到激励的“路线图”，提供了工具箱与示范案例。根据《指南》，一旦发现发行人存在信用提升空间或信用稳定需求，受托管理人可以通过债券购回、回售转售等市场化工具，可以与增信主体、评级机构、估值机构等主体沟通协调，也可以采取整合优质资产以及路演、培训等信用管理举措，以实现债券发行人的信用识别、传递、修复、巩固和增强，更能有效前置风险应对。

4、12月26日，中国人民银行办公厅、农业农村部办公厅、金融监管总局办公厅联合印发《关于推广农业设施和畜禽活体抵押融资的通知》，其中提出，鼓励符合条件的金融机构发行“三农”专项金融债券。支持金融租赁公司将符合要求的现代农业设施和畜禽活体等生产性生物资产作为适格租赁物，积极探索银租联动等创新模式。

## 货币市场

本周各期限 Shibor 除 7 天、1 个月分别上涨 3.10BP、2.50BP 外普遍下跌，其中，隔夜、14 天、3 个月、6 个月拆借利率分别下跌 1.40BP、2.00BP、0.10BP、0.10BP。

Shibor	22 日	23 日	24 日	25 日	26 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.2720	1.2720	1.2670	1.2620	1.2580	-1.40
7 天	1.4170	1.3990	1.3850	1.4000	1.4480	3.10
14 天	1.6160	1.5770	1.5990	1.5950	1.5960	-2.00
1 个月	1.5590	1.5670	1.5790	1.5840	1.5840	2.50
3 个月	1.6010	1.6000	1.6000	1.6000	1.6000	-0.10
6 个月	1.6290	1.6300	1.6290	1.6270	1.6280	-0.10
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 4227 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 4575 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 348 亿元。

央行操作		22 日	23 日	24 日	25 日	26 日
7 天期 逆回购	金额(亿元)	673	593	260	1771	930
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%

央行操作	22 日	23 日	24 日	25 日	26 日
逆回购到期（亿元）	1309	1353	468	883	562
单日净投放（亿元）	-636	-760	-208	888	368

## 债券市场

### 1. 发行情况

信用债发行规模 2544.32 亿元，同比下行 45.58 亿元，净融资规模 407.83 亿元，同比下行 136.27 亿元。

利率债发行规模 2080.4 亿元，同比下行 1280.5 亿元，净融资额 1780.20 亿元，同比上行 1851.8 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 (%)
华润租赁 <sup>2</sup>	华润集团	永续中票	5.00	3+N	AAA/AAA	-
环球租赁	通用技术集团	超短期融资券	2.50	248D	AAA/-	1.75
国新租赁	中国国新	超短期融资券	14.00	182D	AAA/-	1.74
长电科技 <sup>2</sup>	华润集团	中期票据	24.00	5+5	AAA/-	-
中核华辰 <sup>2</sup>	中核集团	超短期融资券	3.00	270D	AA+/-	-
本钢集团 <sup>2</sup>	鞍钢集团	永续中票	10.00	3+N	AAA/AAAsti	-
国家电网 <sup>2</sup>	国家电网	中期票据	50.00	5	AAA/-	-
国家电网 <sup>2</sup>	国家电网	中期票据	75.00	5	AAA/-	-
国家电网 <sup>2</sup>	国家电网	中期票据	75.00	5	AAA/-	-
国家电网 <sup>2</sup>	国家电网	中期票据	75.00	5	AAA/-	-
国家电网	国家电网	中期票据	70.00	7	AAA/-	2.14
国家电网	国家电网	中期票据	70.00	7	AAA/-	2.14
国家电网	国家电网	短期融资券	80.00	302D	AAA/-	1.57

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(%)
国家电网	国家电网	短期融资券	90.00	302D	AAA/-	1.57
国家电网	国家电网	短期融资券	80.00	302D	AAA/-	1.57
国家电网	国家电网	中期票据	50.00	7	AAA/-	2.13
国家电网	国家电网	中期票据	50.00	7	AAA/-	2.13
国家电网	国家电网	短期融资券	90.00	302D	AAA/-	1.58
南方电网	南方电网	超短期融资券	20.00	260D	AAA/-	1.64
南方电网	南方电网	超短期融资券	20.00	260D	AAA/-	1.64
南方电网	南方电网	超短期融资券	10.00	260D	AAA/-	1.61
南方电网	南方电网	超短期融资券	100.00	200D	AAA/-	1.64
南方电网	南方电网	中期票据	40.00	4	AAA/-	2.00
南方电网	南方电网	中期票据	20.00	4	AAA/-	2.00
南方航空	南航集团	超短期融资券	16.00	210D	AAA/-	1.71
三峡集团 <sup>2</sup>	三峡集团	中期票据	20.00	5	AAA/-	-
三峡集团 <sup>2</sup>	三峡集团	中期票据	20.00	5	AAA/-	-
三峡集团	三峡集团	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.65
三峡集团	三峡集团	超短期融资券	20.00	180D	AAA/-	1.66
大唐山西	中国大唐	中期票据	2.00	3	AA+/-	2.08
华电国际	中国华电	公募公司债	15.00	2	AAA/-	1.77
中国华电	中国华电	永续中票	4.00	3+N	AAA/-	2.08
中国华电	中国华电	公募公司债	6.00	3	AAA/-	1.79
中国华电	中国华电	超短期融资券	15.00	180D	AAA/-	1.69
中国华电	中国华电	公募公司债	5.00	5	AAA/-	1.95
中国华能	中国华能	公募公司债	7.00	3	AAA/AAAsti	1.78
中国华能	中国华能	公募公司债	18.00	5	AAA/AAAsti	1.94
中国华能	中国华能	超短期融资券	20.00	96D	AAA/-	1.56
中国华能	中国华能	永续中票	5.00	2+N	AAA/AAA	1.93
中交一公局 <sup>2</sup>	中国交建	超短期融资券	20.00	104D	AAA/-	-
中国铁建	中国铁建	可续期公司债	34.50	3+N	AAA/AAAsti	2.15

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(%)
中国铁建	中国铁建	可续期公司债	10.00	5+N	AAA/AAAsti	2.40
中国五矿	中国五矿	永续中票	6.00	2+N	AAA/AAA	2.14
中化股份 <sup>2</sup>	中国中化	永续中票	20.00	2+N	AAA/-	-
中化股份 <sup>2</sup>	中国中化	永续中票	20.00	2+N	AAA/-	-
中铁上海工程局	中国中铁	可续期公司债	8.00	5+N	AA+/AAAspc	2.80
中国国航	中航集团	中期票据	15.00	3	AAA/-	1.81

注 1：截至 2025 年 12 月 26 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 26 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(%)
中建八局	中国建筑	应收账款 ABS	17.66	2.91	AAA	2.27
中交一公局	中国交建	应收账款 ABN	11.65	3	AAA	2.60
广州航道局	中国交建	应收账款 ABS	3.40	1.07	AAA	1.89
中交路建	中国交建	应收账款 ABS	3.32	1.02	AAA	1.87
中国交建	中国交建	应收账款 ABS	7.78	0.91	AAA	1.85
中国铁建	中国铁建	持有型 ABS	25.80	25.8	AAA	-
中国铁建	中国铁建	持有型 ABS	8.05	8.1	AAA	-
中国中铁	中国中铁	应收账款 ABS	7.60	-	AAA	-
中国中铁	中国中铁	应收账款 ABS	3.68	1.01	AAA	2.20
中国中铁	中国中铁	持有型 ABS	4.21	-	AAA	-
中国中铁	中国中铁	应收账款 ABS	3.00	1.01	AAA	-
中国中化	中国中化	供应链 ABS	1.42	-	AAA	1.82

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 1.7189%，环比上周下降 0.01BP，较月初下降 0.21BP，较年初上升 7.81BP；3Y 收益率当周 1.8595%，环比上周下降 3.21BP，较月初下降 5.13BP，较年初上升

16.86BP；5Y 收益率当周 2.0133%，环比上周下降 4.41BP，较月初下降 4.52BP，较年初上升 19.14BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8376%，环比上周上升 0.68BP，较月初上升 0.10BP，较年初上升 22.99BP。

## 股票市场

---

上证指数收盘上涨 4.06 点，涨幅为 0.10%，报收 3963.68 点，成交额 8936.44 亿元；深证成指收盘上涨 72.48 点，涨幅为 0.54%，报收 13603.89 点，成交额 12665.47 亿元。

涨幅前五的行业分别是电池 6.95%、军工电子 6.95%、电机 6.62%、小金属 6.53%、能源金属 6.15%。

跌幅前五的行业分别是教育 3.15%、饮料制造 2.42%、旅游及酒店 2.30%、零售 2.14%、医药商业 1.74%。

## 外汇市场

---

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0085，较上一交易日下跌 19 个基点，本周累计上涨 325 个基点。人民币对美元中间价报 7.0358，较上一交易日调升 34 个基点，本周累计调升 192 个基点。在岸人民币对美元夜盘收报 7.0063。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	22 日	23 日	24 日	25 日	26 日
美元/人民币	7.0572	7.0523	7.0471	7.0392	7.0358
欧元/人民币	8.2531	8.2828	8.2969	8.2825	8.2747

汇率中间价	22 日	23 日	24 日	25 日	26 日
100 日币/人民币	4.4699	4.4846	4.5017	4.5047	4.4998
英镑/人民币	9.4289	9.4771	9.5009	9.4877	9.4767

数据来源：中国货币网