

一周金融市场动态

(2026. 2. 23-2026. 3. 1)

宏观经济

1、2月10日，中国人民银行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行分析指出，居民资产配置调整最终会回流到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。

2、2月27日，中共中央政治局召开会议，讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告。会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。要着力建设强大国内市场，加紧培育壮大新动能，加快高水平科技自立自强。持续深化重点领域改革，进一步扩大高水平对外开放，扎实推进乡村全面振兴，推动新型城镇化和区域协调发展。更大力度保障和改善民生，加快推动全面绿色转型，加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。

3、2月9日，沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施，主要围绕进一步支持优质上市公司创新发展、更好适应科创企业再融资需求、提升再融资灵活性和便利度、加强再融资全过程监管等四个方面。

主要举措包括：提高审核效率；修订“轻资产、高研发投入”认定标准；支持募集资金用于与主业有协同的新产业、新业态、新技术领域；对未盈利上市企业缩短融资间隔等。

4、2月24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9个月保持不变。

货币市场

本周各期限 Shibor 除 1 个月无变动外普遍下跌，其中，隔夜、7 天、14 天、3 个月、6 个月、9 个月、1 年拆借利率分别下跌 4.40BP、5.30BP、5.70BP、1.01BP、0.54BP、0.45BP、0.60BP。

Shibor	24 日	25 日	26 日	27 日	28 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.3620	1.3780	1.3680	1.3580	1.3180	-4.40
7 天	1.5530	1.4970	1.4570	1.4740	1.5000	-5.30
14 天	1.5770	1.5710	1.5290	1.5270	1.5200	-5.70
1 个月	1.5500	1.5500	1.5500	1.5500	1.5500	0.00
3 个月	1.5780	1.5778	1.5748	1.5690	1.5679	-1.01
6 个月	1.5900	1.5900	1.5880	1.5860	1.5846	-0.54
9 个月	1.5990	1.5979	1.5968	1.5950	1.5945	-0.45
1 年	1.6100	1.6080	1.6068	1.6050	1.6040	-0.60

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 16410 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 22524 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 6114 亿元。

央行操作		24 日	25 日	26 日	27 日	28 日
7 天期	金额 (亿元)	5260	4095	3205	2690	1160

央行操作		24日	25日	26日	27日	28日
逆回购	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		14524	4000	4000	-	-
单日净投放（亿元）		-9264	95	-795	2690	1160

债券市场

1. 发行情况

信用债发行规模增加。上周信用债新发行 948 亿元，实现净融资 -988 亿元；其中，银行间市场债务融资工具发行 661 亿元，实现净融资 -457 亿元。产业债、城投债同步回暖，高等级品种发行利率稳中有降。

利率债发行规模增加。上周利率债累计发行量 7874 亿元，日均发行量处于较高水平。上周国债和国开债一级招标情绪较好，全场倍数和边际倍数较高，国债一级博边热情高涨。地方债发行 2564.2044 亿，净融资额 1856.0544 亿。

（一）央企债券发行情况：

发行人简称	债券类型	规模（亿元）	期限（年）	主体/债项评级	利率（%）
国网租赁	超短期融资券	6.00	112D	AAA/-	1.62
环球租赁	超短期融资券	5.00	233D	AAA/-	1.69
国网租赁	超短期融资券	11.00	206D	AAA/-	1.63
国网租赁	超短期融资券	8.00	269D	AAA/-	1.66
国新租赁	超短期融资券	15.00	269D	AAA/-	1.68
一汽租赁	短期融资券	10.00	350D	AAA/-	1.61
国投租赁	中期票据	5.00	2	AA+/AAA	1.95
中远海发 ¹	超短期融资券	10.00	180D	AAA/-	尚未公告

发行人简称	债券类型	规模 (亿元)	期限(年)	主体/债项评级	利率 (%)
中化股份	超短期融资券	40.00	28D	AAA _{pi} /-	1.59
凌云集团 ²	可交换债	4.99	3	AA+/-	0.01
中交三航局 ¹	中期票据	10.00	3+N	AAA/-	尚未公告
大唐集团	超短期融资券	20.00	62D	AAA/-	1.52
宝钢股份	超短期融资券	20.00	270D	AAA/-	1.55
中国铜业	公募公司债	5.00	5	AAA _{pi} /-	1.96
大唐集团	超短期融资券	25.00	34D	AAA/-	1.51
南方航空	超短期融资券	15.00	148D	AAA/-	1.57
中国南方电网	超短期融资券	20.00	75D	AAA/-	1.54
中建八局	超短期融资券	20.00	29D	AAA/-	1.59
南方航空	超短期融资券	10.00	148D	AAA/-	1.56
通用技术集团	超短期融资券	30.00	180D	AAA/-	1.55
中交房地产集团	中期票据	10.00	2	AAA/-	3.55
中国节能	中期票据	5.00	3	AAA _{pi} /-	1.88
中国节能	中期票据	15.00	5	AAA _{pi} /-	2.05
中国石化	中期票据	30.00	5	AAA/-	1.76
中国石化	中期票据	30.00	5	AAA/-	1.76
华能水电	超短期融资券	10.00	177D	AAA/-	1.61
中远海运集团	超短期融资券	25.00	177D	AAA/-	1.55
宝钢股份	超短期融资券	30.00	268D	AAA/-	1.55
中广核电力	超短期融资券	10.00	268D	AAA/-	1.55
中广核电力	超短期融资券	10.00	268D	AAA/AAA	1.55
大唐集团	中期票据	20.00	2+N	AAA/-	1.86
中国物流	超短期融资券	10.00	87D	AAA/-	1.66
中远海运集团	超短期融资券	25.00	135D	AAA/-	1.54
中交建筑	中期票据	10.00	2+N	AAA/-	1.99
中建七局	中期票据	7.00	3	AAA/-	1.84

注 1: 截至 2026 年 2 月 27 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 2026 年 2 月 27 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	产品类型	规模 (亿元)	期限(年)	主体/债项评级	利率 (%)
中交三航局	供应链 ABS	2.17	1.73	AAA	1.96
中铁资本	供应链 ABS	5.00	0.88	AAA	1.90
中交资本	应收账款 ABS	6.36	0.96	AAA	1.95
国家电投	补贴款 ABCP	20.19	0.19	AAA	1.70

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 1.6714%，环比上周上升 0.41BP，较月初下降 1.66BP，较年初下降 1.73BP；3Y 收益率当周 1.8169%，环比上周上升 1.27BP，较月初下降 2.95BP，较年初下降 7.63BP；5Y 收益率当周 1.9449%，环比上周上升 0.01BP，较月初下降 2.14BP，较年初下降 5.21BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.7753%，环比上周下降 1.46BP，较月初下降 4.47BP，较年初下降 6.74BP。

股票市场

上证指数收盘上涨 16.25 点，涨幅为 0.39%，报收 4162.88 点，成交额 10723.68 亿元；深证成指收盘下跌 8.70 点，跌幅为 0.06%，报收 14495.09 点，成交额 14156.56 亿元。

涨幅前五的行业分别是小金属 18.17%、油气开采及服务 12.58%、能源金属 12.09%、钢铁 11.49%、农化制品 10.08%。

跌幅前五的行业分别是影视院线 11.46%、保险 4.11%、游戏 2.58%、文化传媒 2.19%、白酒 1.27%。

外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.8559, 较上一交易日下跌 162 个基点, 本周累计涨 555 个基点。人民币对美元中间价报 6.9228, 较上一交易日持平。在岸人民币对美元夜盘收报 6.8630。

本周主要货币对人民币中间价:

汇率中间价	24 日	25 日	26 日	27 日
美元/人民币	6.9414	6.9321	6.9228	6.9228
欧元/人民币	8.1730	8.1352	8.1462	8.1208
100 日元/人民币	4.4846	4.4388	4.4208	4.4216
英镑/人民币	9.3519	9.3175	9.3391	9.2709

数据来源: 中国货币网