



【2025-12-31】

国债

今日央行开展 5288 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 260 亿，逆回购口径资金净投放 5028 亿。

国债方面 15D 250001 1.14-1.14； 2.15Y 250005 1.315-1.315； 4.07Y 250003 1.545-1.5625； 6.23Y 250007 1.695-1.7175； 9.65Y 250016 1.8475-1.8675； 29.65Y 2500006 2.2475-2.2925。

	1y	3y	5y	7y	10y	30y
昨日国债(%)	1.3300	1.3600	1.6100	1.7300	1.8600	2.2620
今日国债(%)	1.3350	1.3650	1.6100	1.7275	1.8490	2.2650
变动(%)	0.0050	0.0050	0.0000	-0.0025	-0.0110	0.0030

金融债

金融债方面 13D 250301 1.05-1.24； 3.15Y 240203 1.69-1.7125； 6.05Y 220205 1.875-1.875； 9.46Y 250215 1.935-1.96。

	1 y	3y	5y	7y	10y
昨日非国开金融债(%)	1.5175	1.6625	1.7350	1.9575	2.0100
今日非国开金融债(%)	1.5150	1.6650	1.7400	1.9600	2.0010
变动(%)	-0.0025	0.0025	0.0050	0.0025	-0.0090
昨日国开债(%)	1.4650	1.7200	1.7450	1.9275	1.9530
今日国开债(%)	1.4550	1.7150	1.7450	1.9300	1.9460
变动(%)	-0.0100	-0.0050	0.0000	0.0025	-0.0070

银行债

5y 大行二级今日区间内震荡。非免税券前收 2.225（+1.59），今开 2.205（-0.41）。日内最高 2.24（+3.09），最低 2.205（-0.41），震荡区间 3.5bp，今收 2.225(+0.46),尾盘对峙为 2.235/2.23。盘中与同期限大行永续相差约 1bp,券商基金为主要参与方；

五年 25 工行二级资本债 02BC 前收 2.14（+0.09）,今开 2.135(-0.41),日内最高 2.16(+2.09), 最低 2.13(-0.91），今收 2.13(-0.97),尾盘对峙为 2.1275/2.125,市场成交依旧火热；

十年 25 农行二级资本债 03B(BC)昨收 2.575,今开 2.58(+0.49),最高 2.61(+3.49), 最低 2.58(+0.49),今收 2.58(0.49),尾盘对峙为 2.60/2.58;

5y 股份制二永成交清淡，基金，理财有参与。

1-3y 大行二级今日成交收益率整体下行；1y 大行今开 1.75/1.74，成交在 1.74（-0.97），尾盘收在 1.73/-。2y 大行今开 1.835/1.83，最高成交在 1.83（-0.92），最低成交在 1.815（-2.42），尾盘收在 1.815/1.81。今日 1-3y 大行二级交易情绪较清淡，买盘力量强于卖盘，基金、券商资管以及银行为主要参与机构。

商金方面，1-3y 大行主要成（+0.5）。股份制主要成在（-1）到（+2）。1.53y 24 中信银行债 01 在 1.73（+0.35）。大城商行今日主要成在（-1）到（+1）。科创今日无成交。收益率早盘走低后迅速回升，尾盘又有回落。基金、银行/ 基金、银行为主。

短期融资券

今日银行间短融市场交投活跃度一般，成交主要集中于 2026Q1 期限。短端方面，23D 072510120.IB 25 国泰海通 CP002 1.56 AAA 成交在 1.56%（-1.73），基金出给基金；29D 012582323.IB 25 苏国信 SCP014 1.6 AAA 成交在 1.6%（-4.00），基金出给银行。受元旦影响，中长端方面、长端方面，成交寥寥。总体而言，短端、中长端和长端收益日内震荡。

中期票据

今日中票收益早盘在估值-1 左右，尾盘也收在估值+1 附近。汇金、电网成交今日清淡，5y 汇金今日在 2.01%（+1.06）成交。10Y 电网今日无成交。1-3Y，好名字整体成交在估值-3 到估值+2，1.13Y 22 中化股 MTN001B 成在 1.73%（-2.43），1.89Y 24 招商局 MTN001 成在 1.78%（-1.81），2.89Y 25 湘高速 MTN023 成在 1.93%（-0.07）。成交收益率集中在 1.75%-1.95%，券商/银行为主。3-5Y，好名字整体成交在估值到估值+3，3.18Y 24 国联 MTN003 成在 2.02%（+2.41），3.71Y 24 南电 MTN008 成在 1.98%（+2.63），4.87Y 25 广州

城投 MTN001 成在 2.15%（+2.09），收益率集中在 2.00%-2.15%，基金/银行为主。

5Y+，6.61Y 22 无锡建投 MTN002 成在 2.41%（+2.09）；9.04Y 25 中石化 MTN002 成在 2.36%（-1.00），成交收益率主要集中在 2.35%-2.50%附近，基金/券商为主。

永续中票集中在 3Y、1Y 左右的好名字，成交收益率大概在估值-2/+3，保险、券商/基金、理财为主。

企业债

受元旦影响，交易所信用债全天交投较少，基金，券商，保险，理财均有参与，基金保险为主。全天收益平稳。

1 年内，券商债成交在估值到估值-3（309D 25 中证 10 1.65），基金保险买，基金券商卖；非券商债多成交在 1.65-1.73，（347D 21 杭城 02 1.68），基金买，基金保险卖；年内科创债今日成交较少（357D 25 大唐 SK 1.63）。

1-3 年，今日券商债成交较为平淡，在估值到估值+2（2.98Y(休 1) 25 招证 G4 1.83），基金保险买，基金券商卖；非券商债多成交在 1.75-1.88，（2.94Y 25 苏交 04 1.80），基金保险买，基金理财券商卖。科创债成交平淡，在估值-3 到估值（2.95Y GK25DDH2 1.78），基金买，基金券商卖。

3-5 年，券商债今日成交寥寥；非券商债方面今日成交亦较少，成交在估值-1 到估值+1（4.27Y 25 广金 01 2.03），基金券商资管双边参与；科创方面今日成交寥寥，成交多在估值-0.5 到估值+1（3.96Y 24 延长 K1 1.83），基金保险买，券商资管卖。

5Y+，今日整体成交寥寥，多为科创债（9.65Y 25 南网 K1 2.35）。

美元债

年末市场交投清淡，因交割涉及跨年，机构交投意愿较低，各版块表现平稳。

今日短融成交

剩余天数	债券代码	债券代码（发行机构）	评级	收益率（%）
23D	072510120.IB	25 国泰海通 CP002	AAA	1.56
29D	012582323.IB	25 苏国信 SCP014	AAA	1.6

今日中票成交

剩余天数	债券代码	债券代码（发行机构）	评级	收益率（%）
29D	102485564.IB	24 昆明轨道 MTN007	AAA	1.88
55D+1.98Y	102380203.IB	23 科学城 MTN001	AAA	1.8
79D	102480997.IB	24 苏新国资 MTN006	AA+	1.65
79D	102480997.IB	24 苏新国资 MTN006	AA+	1.65
223D	102382035.IB	23 武侯资本 MTN001	AA+	1.77
229D+2Y	102382104.IB	23 乐山国资 MTN002	AA+	1.8
259D	102101877.IB	21 无锡山水 MTN002	AA+	1.78
259D	102101877.IB	21 无锡山水 MTN002	AA+	1.78
1.16Y	102480636.IB	24 福州左海 MTN002	AAA	1.77
1.29Y+NY(休 2)	102581677.IB	25 中电投 MTN011	AAA	1.85
1.29Y+NY(休 2)	102581677.IB	25 中电投 MTN011	AAA	1.85
1.32Y	102481828.IB	24 汇金 MTN002	AAA	1.73
1.65Y+NY	102483722.IB	24 中冶 MTN009	AAA	1.99
1.66Y+NY(休 2)	102483789.IB	24 中冶 MTN011	AAA	1.99
1.68Y(休 1)	102483985.IB	24 汇金 MTN006	AAA	1.77
1.68Y(休 1)	102483985.IB	24 汇金 MTN006	AAA	1.77
1.68Y	102282050.IB	22 国新控股 MTN002(能源保供特别债)	AAA	1.77
1.8Y	102282267.IB	22 国新控股 MTN004(能源保供特别债)	AAA	1.78
1.91Y(休 1)	102585019.IB	25 汇金 MTN007	AAA	1.785
1.91Y(休 1)	102585019.IB	25 汇金 MTN007	AAA	1.79
1.96Y+NY	102585260.IB	25 五矿集 MTN024(并购)	AAA	2.11
1.98Y	102585306.IB	25 汇金 MTN008	AAA	1.795
2.3Y	102581705.IB	25 光明 MTN001	AAA	1.82
2.45Y	102582361.IB	25 巴斯夫 MTN001A(BC)	AAA	2.04
2.6Y(休 1)	102583238.IB	25 湘建工 MTN002(科创债)	AAA	2.21
2.62Y+2Y	102583426.IB	25 丰城发投 MTN001	AA+	2.24
2.89Y	102584868.IB	25 湘高速 MTN023	AAA	1.93
3.45Y+NY	102482278.IB	24 中国电子 MTN001	AAA	2.25
3.71Y(休 2)	102484286.IB	24 南电 MTN008	AAA	1.98

今日企业债成交

剩余天数	债券代码	债券代码（发行机构）	评级	收益率（%）
------	------	------------	----	--------

12D	2380017.IB	23 京投债 01	AAA	1.63
26D+5Y	175686.SH	21HBST01	AAA	1.7
26D+5Y	175686.SH	21HBST01	AAA	1.7
68D+2Y	184716.SH	23 陆嘴 01	AAA	1.73
135D	134266.SZ	25 招证 KD1(免)	AAA	1.63
152D	188171.SH	21 保利 05	AAA	2.1
152D	188171.SH	21 保利 05	AAA	2.1
152D	188171.SH	21 保利 05	AAA	2.1
169D	149518.SZ	21 广新 V1	AAA	1.65
187D+2Y	148355.SZ	23 粤科 02	AAA	1.72
205D	251752.SH	23 绍滨 01	AA+	1.82
231D	241473.SH	24 交建 K1	AAA	1.54
233D	115835.SH	23 安信 G3(免)	AAA	1.63
299D	197281.SH	21 通经 03	AAA	1.85
324D+2Y	240264.SH	23 松国 01	AAA	1.73
1.03Y(休 1)	163112.SH	20 金隅 02	AAA	1.8
1.32Y+2Y	240980.SH	24 长轨 01	AAA	1.74
1.32Y+2Y	240980.SH	24 长轨 01	AAA	1.74
1.32Y+2Y	240980.SH	24 长轨 01	AAA	1.74
1.58Y+2Y(休 2)	241356.SH	24 紫金 K2	A-	1.7
1.72Y(休 2)	243825.SH	25 方正 G6	AAA	1.87
1.72Y(休 2)	243825.SH	25 方正 G6	AAA	1.87
1.73Y	241674.SH	24 京能 K1	AAA	1.69
1.9Y	242009.SH	24 赣交 K6	AAA	1.75
1.93Y(休 1)	242018.SH	24 国君 C5(免)	AAA	1.88
2.23Y+2Y(休 1)	242659.SH	25 紫金 K1	A-	1.75
2.93Y+NY	282380002.IB	23 太保寿险永续债 01(免)	AAA	2.07
2.94Y	148540.SZ	23 申证 C4(免)	AAA	2
3.53Y	133891.SZ	24 环发 01	AA+	2.57
1.03Y+2Y(休 1)	032480031.IB	24 浏阳城建 PPN001	AA+	1.88
138D	212380005.IB	23 光大银行债 01(免)	AAA	1.58
139D+NY	2128019.IB	21 中国银行永续债 01(免)	AAA	1.675
156D	212300002.IB	23 江苏银行债 01(免)	AAA	1.6
287D+5Y	2120088.IB	21 厦门银行二级 01(免)	AAA/AA+	1.8
299D+5Y	2128032.IB	21 兴业银行二级 01(免)	AAA	1.74
313D+5Y	2128033.IB	21 建设银行二级 03(免)	AAA	1.72
313D+5Y	2128033.IB	21 建设银行二级 03(免)	AAA	1.74
348D+5Y	2128049.IB	21 建设银行二级 05(免)	AAA	1.73
1.07Y+5Y(休 1)	2228006.IB	22 中国银行二级 01(免)	AAA	1.73
1.07Y+5Y(休 1)	2228006.IB	22 中国银行二级 01(免)	AAA	1.73
1.15Y+5Y	2228014.IB	22 交通银行二级 01(免)	AAA	1.73
1.18Y+5Y	2228017.IB	22 邮储银行二级 01(免)	AAA	1.73
1.21Y	212480004.IB	24 华夏银行债 01(免)	AAA	1.68
1.28Y+5Y	2228024.IB	22 工商银行二级 03(免)	AAA	1.73
1.28Y+5Y	2228024.IB	22 工商银行二级 03(免)	AAA	1.73
1.28Y+5Y	2228024.IB	22 工商银行二级 03(免)	AAA	1.73
1.47Y+5Y	2228041.IB	22 农业银行二级 01(免)	AAA	1.76
1.47Y+5Y	2228041.IB	22 农业银行二级 01(免)	AAA	1.76
1.47Y+5Y	2228041.IB	22 农业银行二级 01(免)	AAA	1.77
1.53Y	212400007.IB	24 中信银行债 01(免)	AAA	1.73
1.53Y	212400007.IB	24 中信银行债 01(免)	AAA	1.73
1.64Y+5Y(休 1)	092280065.IB	22 工行二级资本债 03A(免)	AAA	1.78
1.66Y+5Y(休 1)	092280080.IB	22 光大银行二级资本债 01A(免)	AAA	1.8
1.66Y+1Y	312410005.IB	24 农行 TLAC 非资本债 01A(BC)(免)	AAA	1.8

1.73Y+5Y	092200008.IB	22 农行二级资本债 02A(免)	AAA	1.805
1.73Y+5Y	092200008.IB	22 农行二级资本债 02A(免)	AAA	1.805
1.73Y+5Y	092200008.IB	22 农行二级资本债 02A(免)	AAA	1.81
1.73Y+5Y	092200008.IB	22 农行二级资本债 02A(免)	AAA	1.81
1.75Y+5Y	092280098.IB	22 杭州银行二级资本债 01(免)	AAA	1.84
1.82Y+5Y	092280108.IB	22 中行二级资本债 02A(免)	AAA	1.82
1.85Y+5Y(休 1)	092280131.IB	22 建行二级资本债 02A(免)	AAA	1.815
1.86Y+5Y	092280134.IB	22 工行二级资本债 04A(免)	AAA	1.8175
1.86Y+5Y	092280134.IB	22 工行二级资本债 04A(免)	AAA	1.8175
1.86Y+5Y	092280134.IB	22 工行二级资本债 04A(免)	AAA	1.82
1.86Y+5Y	092280134.IB	22 工行二级资本债 04A(免)	AAA	1.83
2.22Y+5Y	232380006.IB	23 中行二级资本债 01A(免)	AAA	1.88
2.28Y+5Y	232380015.IB	23 工行二级资本债 01A(免)	AAA	1.885
2.28Y+5Y	232380015.IB	23 工行二级资本债 01A(免)	AAA	1.885
2.28Y+5Y	232380015.IB	23 工行二级资本债 01A(免)	AAA	1.885
2.46Y(休 1)	2520019.IB	25 杭州银行 01(免)	AAA	1.78
2.6Y+1Y(休 2)	312510009.IB	25 农行 TLAC 非资本债 02A(BC)(免)	AAA	1.89
2.7Y+5Y	232380052.IB	23 农行二级资本债 02A(免)	AAA	1.935
2.83Y+5Y	232380073.IB	23 农行二级资本债 03A(免)	AAA	1.94
2.83Y+5Y	232380073.IB	23 农行二级资本债 03A(免)	AAA	1.94
2.83Y+5Y	232380073.IB	23 农行二级资本债 03A(免)	AAA	1.94
2.83Y+5Y	232380073.IB	23 农行二级资本债 03A(免)	AAA	1.94
2.93Y+5Y	232380084.IB	23 中行二级资本债 04A(免)	AAA	1.95
3.1Y+5Y	232480004.IB	24 农行二级资本债 01A(免)	AAA	1.97
3.1Y+5Y	232480004.IB	24 农行二级资本债 01A(免)	AAA	1.97
3.1Y+5Y	232480004.IB	24 农行二级资本债 01A(免)	AAA	1.97
3.2Y+NY	242400005.IB	24 农行永续债 01(免)	AAA	2.035
3.27Y+5Y(休 1)	232480008.IB	24 中行二级资本债 02A(免)	AAA	1.99
3.27Y+5Y(休 1)	232480008.IB	24 中行二级资本债 02A(免)	AAA	1.99
3.27Y+5Y(休 1)	232480008.IB	24 中行二级资本债 02A(免)	AAA	1.99
3.39Y+5Y	232480019.IB	24 天津银行二级资本债 01(免)	AAA/AA+	2.48
3.43Y+NY	242400009.IB	24 农行永续债 02(免)	AAA	2.065
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.44Y+NY	242480004.IB	24 华夏银行永续债 01(免)	AAA	2.15
3.52Y+5Y(休 1)	232480033.IB	24 建行二级资本债 02A(免)	AAA	2.025
3.52Y+5Y	232480032.IB	24 兴业银行二级资本债 02(免)	AAA	2.05
3.52Y+5Y	232480032.IB	24 兴业银行二级资本债 02(免)	AAA	2.075
3.53Y+NY	242480007.IB	24 工行永续债 01(免)	AAA	2.08
3.57Y+5Y	232480037.IB	24 交行二级资本债 02A(免)	AAA	2.03
3.66Y+NY	242400020.IB	24 交行永续债 01BC(免)	AAA	2.12
3.82Y+5Y(休 1)	232480073.IB	24 工行二级资本债 02BC(免)	AAA	2.06
3.9Y+NY(休 1)	242400033.IB	24 广发银行永续债 02(免)	AAA	2.225
3.9Y+NY(休 1)	242400033.IB	24 广发银行永续债 02(免)	AAA	2.225
3.91Y+NY	242480082.IB	24 农行永续债 03BC(免)	AAA	2.145
4Y+5Y(休 2)	232480106.IB	24 建行二级资本债 03BC(免)	AAA	2.085
4Y+5Y(休 2)	232480106.IB	24 建行二级资本债 03BC(免)	AAA	2.085
4Y+5Y(休 2)	232480106.IB	24 建行二级资本债 03BC(免)	AAA	2.085
4Y+5Y(休 2)	232480106.IB	24 建行二级资本债 03BC(免)	AAA	2.09

4Y+5Y(休 2)	232480106.IB	24 建行二级资本债 03BC(免)	AAA	2.1075
4.24Y+5Y	232580002.IB	25 建行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.11
4.24Y+5Y	232580002.IB	25 建行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.1375
4.33Y+5Y	232580008.IB	25 工行二级资本债 02BC(免)	AAA	2.135
4.38Y+NY(休 1)	242580012.IB	25 建行永续债 01BC(免)	AAA	2.21
4.4Y+5Y(休 1)	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.1325
4.4Y+5Y(休 1)	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.135
4.4Y+5Y(休 1)	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.14
4.4Y+5Y(休 1)	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.1475
4.4Y+5Y(休 1)	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.1525
4.4Y+5Y(休 1)	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC(免)	AAA	2.17
4.41Y+NY	242580017.IB	25 农行永续债 01BC(免)	AAA	2.22
4.46Y+5Y	232580016.IB	25 农行二级资本债 01A(BC)(免)	AAA	2.1375
4.54Y+NY	242580027.IB	25 广州银行永续债 01(免)	AAA/AA+	2.38
4.72Y+5Y	232580035.IB	25 农行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.24
4.83Y+NY	242580045.IB	25 农行永续债 02BC	AAA	2.2725
4.83Y+NY	242580045.IB	25 农行永续债 02BC	AAA	2.28
4.89Y+5Y	232580046.IB	25 农行二级资本债 04A(BC)	AAA	2.22
4.89Y+5Y	232580046.IB	25 农行二级资本债 04A(BC)	AAA	2.22
4.89Y+5Y	232580046.IB	25 农行二级资本债 04A(BC)	AAA	2.22
4.89Y+5Y	232580046.IB	25 农行二级资本债 04A(BC)	AAA	2.245
4.9Y+5Y	232580050.IB	25 中行二级资本债 02BC	AAA	2.2425
4.9Y+5Y	232580050.IB	25 中行二级资本债 02BC	AAA	2.245
4.94Y+5Y(休 1)	232580054.IB	25 建行二级资本债 03BC	AAA	2.2175
4.94Y+5Y(休 1)	232580054.IB	25 建行二级资本债 03BC	AAA	2.2225
4.94Y+5Y(休 1)	232580054.IB	25 建行二级资本债 03BC	AAA	2.245
4.95Y+NY	242580063.IB	25 上海银行永续债 01	AAA	2.44
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.2175
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.2175
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.2175
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.2375
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.245
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.2475
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.245
4.98Y+5Y	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	AAA	2.2425
5.86Y+5Y(休 1)	2128034.IB	21 建设银行二级 04(免)	AAA	2.33
6.73Y+5Y	092200009.IB	22 农行二级资本债 02B(免)	AAA	2.42
9.72Y+5Y	232580036.IB	25 农行二级资本债 03B(BC)	AAA	2.58

免责声明：本日评由上海国际货币经纪有限责任公司（以下简称“上海国际货币”）制作，版权由上海国际货币所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日评内容。日评所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本日评任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。