

市场概述 晨报

常规报告系列



NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-12-19】

财经新闻

(1) **美国通胀超预期放缓，11月核心CPI同比上涨2.6%，创2021年以来最低。**周四，美国劳工统计局延迟发布的报告显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，11月核心消费者价格指数(CPI)同比上涨2.6%。这一涨幅低于两个月前录得的3%，也低于市场预期的3%，显示通胀压力进一步缓解。劳工统计局表示，由于联邦政府停摆，该机构未能收集到大部分10月的价格数据。这一数据缺口限制了劳工统计局计算更广泛通胀指标以及许多关键类别11月环比变化的能力。分析认为，尽管存在数据噪音和技术性干扰，但通胀降温趋势为市场提供了希望，并强化了对未来降息的讨论空间。

(2) **欧央行连续第四次按兵不动，未释放明确宽松指引，拉加德暗示欧央行不急行动。**欧洲央行在周四的会议上决定维持利率不变，这是该行连续第四次会议选择按兵不动，其中存款利率保持在2%的水平，这一决定符合所有分析师的预期。欧央行行长拉加德重申央行在利率政策方面处于“有利位置”。这一表态旨在平衡市场对货币政策方向的预期。欧央行预计2026年和2027年通胀将略低于2%目标，2028年才能完全回归目标水平。

(3) **英国央行“鹰派”降息25个基点，5比4惊险过关，称进一步判断宽松将更艰难。**周四，英国央行宣布降息25个基点，将政策利率降至3.75%，为2023年2月以来最低水平，符合预期。这是英国央行会自8月以来首次降息，此前两次会议均维持利率不变。值得注意的是，5-4的投票结果凸显出政策制定者对未来路径的不确定性。央行行长贝利立场转变，站在了委员会中较鸽派成员一边，而四位政策制定者则认为11月份3.2%的通胀率仍远高于央行2%的目标。另外，该行的前瞻指引也更为谨慎。央行表示，进一步宽松的程度将取决于通胀前景的演变，并强调“围绕进一步宽松的判断将变得更加艰难”。

市场动态

(1) 周四央行开展883亿7天期、1000亿14天期逆回购操作，逆回购到期1186亿，逆回购口径资金净投放697亿。今日逆回购到期1205亿。周四资金面早盘均衡，午后边际稍有收敛。

(2) 周四国债期货主力合约全线上涨，现券收益率早盘震荡下行，长端午后上行。10年期国债期货主力合约T2603收报108.010，较上个交易日上涨0.00%；5年期国债期货主力合约TF2603收报105.850，较上个交易日上涨0.02%。剩余期限9.50年的国开债活跃券250215收益率报1.9000%/1.8990%，剩余期限9.68年的国债活跃券250016收益率报1.8400%/1.8350%。

(3) 据中国外汇交易中心数据显示，上个交易日夜盘在岸人民币兑美元(CNY)收报7.0412，较前一交易日夜盘收涨38个基点。

一级市场

今日银行间市场有25附息国债20(续2)等国债共2只，计划发行规模1960.00亿；25农业银行CD442等同业存单共138只，计划发行规模2370.50亿；25威海银行小微债等金融债共3只，计划发行规模73.00亿；25汇金MTN008等中期票据共11只，计划发行规模308.00亿；25川华西SCP006等短期融资券共5只，计划发行规模38.00亿；25兴化城投PPN012等定向工具共6只，计划发行规模22.00亿；25浦鑫归航8C等资产支持证券共13只，计划发行规模38.39亿。共计178只债券发行，计划发行规模4809.89亿。

以上仅供参考，谢谢！

免责声明：本报告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、发表或引用报告内容。

报告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报告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。