

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

【2025-01-16】

财经新闻

(1) **媒体：信贷“开门红”预期现分歧。**据第一财经，央行最新披露的金融数据显示，2024 年 12 月在企业贷款相对低迷的背景下，票据融资大幅放量创下同期新高，成为企业部门单月融资的主要支撑。受访人士认为，这一方面与企业融资需求仍偏弱，银行“以票充贷”有关，但另一方面也可能是银行为“开门红”做的储备置换。因此，不少机构对“开门红”预期较为乐观。不过，有机构人士对第一财经表示，银行通过短期票据融资腾挪额度以备“开门红”确有可能，但是在同比高基数背景下，目前对大行信贷“开门红”的预期更偏保守，中小银行因为基数偏低等因素可能更为乐观。此外，隐债置换对 2025 年信贷增长仍有较大影响。

(2) **美国 12 月 CPI 同比增长 2.9%符合预期，核心 CPI 意外降温，同比环比增速均低于预期。**美国 12 月 CPI 同比上涨 2.9%，为去年 7 月以来的最高，预期值 2.9%，前值 2.7%。12 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，低于预期值和前值的 0.3%。此前核心 CPI 已连续四个月环比上涨 0.3%。酒店住宿价格下降、医疗服务增长幅度较小、以及租金涨幅相对温和，有助于抑制当月的通胀。最新数据令市场预计美联储将继续降息，降息进程或许不会有数据公布前预计的那样悲观。

(3) **美联储经济状况褐皮书：美国经济活动按照轻微至温和的幅度增长**消费者开始温和上扬。车辆销售增速温和。制造业活动净略微下滑，大量地区称制造商为了应对美国当选总统特朗普的关税立场而囤积库存。地方联储联系的情况表明，对 2025 年前景感到乐观的人数超过看法悲观的人。



市场动态

(1) 周三央行开展 9595 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 11 亿，此外有 9950 亿 MLF 到期，全口径资金净回笼 366 亿。今日逆回购到期 41 亿。周三资金面整体紧张。

(2) 周三国债期货主力合约多数收涨，现券收益率早盘震荡，午后震荡上行。10 年期国债期货主力合约 T2503 收报 109.320，较上个交易日上涨 0.20%；5 年期国债期货主力合约 TF2503 收报 106.525，较上个交易日上涨 0.03%。剩余期限 9.51 年的国开债活跃券 240215 收益率报 1.6525%/1.6500%，剩余期限 9.36 年的国债活跃券 240011 收益率报 1.6225%/1.6200%。

(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 7.3319，较前一交易日夜盘收跌 8 个基点，成交量 168.21 亿美元。



一级市场

今日银行间市场有 25 南京银行 CD009 等同业存单共 84 只，计划发行规模 579.70 亿； 25 国开 05(增 4)等金融债共 7 只，计划发行规模 450.00 亿； 25 城厢城投债 01 企业债共 1 只，计划发行规模 1.20 亿； 25 电网 MTN003 等中期票据共 43 只，计划发行规模 679.02 亿； 25 伊利实业 SCP001 等短期融资券共 46 只，计划发行规模 263.93 亿； 25 盐城高新 PPN001 等定向工具共 11 只，计划发行规模 52.11 亿； 25 中航新能 1ABN001 资产支持证券共 1 只，计划发行规模 8.51 亿。共计 193 只债券发行，计划发行规模 2300.99 亿。

以上仅供参考，谢谢！