市场概述
晨报

常规报告系列

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

【2025-12-11】

财经新闻

（1）**财政部：2025 年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字**。财政部有关负责人就 2025 年到期续作特别国债发行相关问题答记者问表示，对于 2025 年 12 月 12 日即将到期的 7500 亿元特别国债，财政部将延续以前年度做法，继续采取滚动发行的方式，向有关银行等额定向发行 2025 年到期续作特别国债，所筹资金用于偿还当月到期本金。2025 年到期续作的 7500 亿元特别国债将在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行，期限品种包括 10 年期 4000 亿元、15 年期 3500 亿元。发行过程不涉及社会投资者，个人投资者不能购买。2025 年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。

（2）**美联储如期再降息 25 基点**。美东时间 12 月 10 日周三，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，联邦基金利率的目标区间从 3.75%至 4.00%下调至 3.50%至 3.75%。至此，美联储连续第三次 FOMC 会议降息，每次均降 25 个基点，今年累计降 75 个基点，自去年 9 月以来，本轮宽松周期合计降息 175 个基点。会后公布的点阵图显示，美联储决策层的利率路径预测和三个月前公布点阵图时一致，依然预计明年会有一次 25 个基点的降息。

（3）**鲍威尔：购债规模未来几个月或维持较高水平**。鲍威尔强调，“下次会加息”不是任何人的基本假设，就业增长实际或被高估，自 4 月以来就业增长可能已经略微转负，劳动力市场仍在持续、逐步降温，可能只是比此前预期的降温幅度略微更温和一些。通胀方面，他表示关税影响明年料逐渐消退。他说，目前利率所处位置使美联储能够耐心等待，观察经济接下来将如何演变。他表示，短期美债的相关购买规模在未来几个月可能维持在较高水平，美联储并非严格意义上“担忧”货币市场的紧张状况，只是这种情况比预期来得稍快一点。

市场动态

（1）周三央行开展 1898 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 793 亿，逆回购口径资金净投放 1105 亿。今日逆回购到期 1808 亿。周三资金面整体均衡稍松。

（2）周三国债期货主力合约全线收涨，现券收益率震荡。10 年期国债期货主力合约 T2603 收报 108.030，较上个交易日上涨 0.06%；5 年期国债期货主力合约 TF2603 收报 105.825，较上个交易日上涨 0.06%。剩余期限 9.52 年的国开债活跃券 250215 收益率报 1.9080%/1.9060%，剩余期限 9.71 年的国债活跃券 250016 收益率报 1.8375%/1.8360%。

（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 7.0661，较前一交易日夜盘收跌 28 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 深圳债 94 等地方政府债共 23 只，计划发行规模 389.87 亿；25 中信银行 CD385 等同业存单共 97 只，计划发行规模 1164.90 亿；25 国开 20(增 25)等金融债共 12 只，计划发行规模 756.00 亿；25 浙能源 MTN010 等中期票据共 26 只，计划发行规模 282.50 亿；25 南山集 SCP005 等短期融资券共 15 只，计划发行规模 143.70 亿；25 瑞泰产投 PPN001 等定向工具共 6 只，计划发行规模 39.50 亿；25 温兴 3 优先 A 等资产支持证券共 20 只，计划发行规模 87.23 亿。共计 199 只债券发行，计划发行规模 2863.70 亿。

以上仅供参考，谢谢！

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。