

# 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

【2025-03-20】

## 财经新闻

(1) **2万亿置换债券发行进度过半，13个地区已完成全年额度。**据证券时报，2025年用于“置换存量隐性债务”的置换债券发行进度已经过半。据记者统计，截至3月19日，各地已发行置换债券10884.7亿元，13个地区（包括省、自治区、直辖市、计划单列市）已发完全年额度。多位受访专家认为，置换债券将在上半年基本发行完毕。

(2) **美联储继续按兵不动，下调今年经济预期、上调通胀预期。**美东时间3月20日周三，美联储在联储的货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间继续保持在4.25%至4.5%不变。这是美联储连续第二次货币政策会议决定暂停降息。美联储声明删除就业和通胀目标风险大体均衡的说辞，称经济前景不确定性增加。放慢缩表的方式为，将美国国债的每月赎回上限从250亿美元下调至50亿美元。仍预计今年两次降息，但点阵图中，预计今年不降息者由一人增至四人，降息两次者降一人至九人。今年GDP增速预期由2.1%降至1.7%，失业率小幅上调至4.4%，核心PCE通胀预期由2.5%升至2.8%。

(3) **美联储主席鲍威尔：美国经济硬数据很稳健，“基准”预测仍是关税对通胀有“暂时的”影响。**鲍威尔称，美联储上调通胀预期“很大一部分”源于关税，长期通胀预期仍保持稳定，因此美联储能忽略关税对通胀影响；部分源于关税，今年通胀下行的进展可能延迟，现在预测特朗普政策对经济数据的显著影响为时过早；经济衰退的风险“有所上升，但还不高”，外部预测者提高了经济衰退的可能性，仍处“相对温和的水平”。鲍威尔仍很乐观看待就业前景，称失业率“非常接近其自然水平”；放慢缩表未释放任何信号，放慢可以让QT持续更久。删除就业和通胀风险均衡的说辞不代表更担心相关风险。鲍威尔提及关税对通胀的影响后，两年期美债收益率跌穿4%。

## 市场动态

(1) 周三央行开展2959亿7天期逆回购操作，逆回购到期1754亿，逆回购口径资金净投放1205亿。今日逆回购到期359亿。周三资金面早盘紧张，午后逐渐趋于均衡。

(2) 周三国债期货主力合约多数收跌，现券收益率全天震荡，小幅下行。10年期国债期货主力合约T2506收报107.220，较上个交易日下跌0.07%；5年期国债期货主力合约TF2506收报105.290，较上个交易日下跌0.09%。剩余期限9.79年的国开债活跃券250205收益率报1.8875%/1.8850%，剩余期限9.18年的国债活跃券240011收益率报1.8500%/1.8450%。

(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7.2280，较上一交易日夜盘收跌49个基点，成交量477.76亿美元。

## 一级市场

今日银行间市场有25新疆债03地方政府债共1只，计划发行规模18.87亿；25北京银行CD042等同业存单共61只，计划发行规模504.90亿；25国开05(增19)等金融债共10只，计划发行规模810.00亿；25河钢集MTN006等中期票据共32只，计划发行规模242.90亿；25国家能源SCP003等短期融资券共20只，计划发行规模238.60亿；25大足发展PPN002等定向工具共8只，计划发行规模55.70亿；25兴瑞1C等资产支持债券共11只，计划发行规模34.88亿。共计143只债券发行，计划发行规模1905.85亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu

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。