



常规报告系列

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

【2025-02-28】

财经新闻

- （1）**同业存单发行利率“碾压”MLF，期限倒挂幅度创新高。**本周以来，银行同业存单利率继续飙升，目前 AAA 级各期限品种已全面升至 2% 以上，且呈现长短端利率倒挂、短端利率与 MLF（中期借贷便利）倒挂、长端利率与国债收益率倒挂等特点。一级市场上，同业存单普遍提价发行，日前 3M 期品种发行利率已突破 2% 来到 MLF 上方。有股份行人士对第一财经表示，当前银行业负债端压力较大，一方面是因为存款与信贷“开门红”存在一定错位，另一方面也与承接新发地方债资金需求量增加有关，但春节后资金面持续紧张，通过同业存单缓解压力的需求明显增加。
- （2）**美国 2024 年第四季度经济增长稳健，通胀加速。**2 月 27 日，美国商务部公布的数据显示，美国 2024 年第四季度实际 GDP 年化修正值环比升 2.3%，预期升 2.3%，初值升 2.3%，第三季度终值升 2.8%。2024 年第四季度 PCE 物价指数年化修正值环比升 2.4%，初值升 2.3%，第三季度终值升 1.5%。2024 年第四季度核心 PCE 物价指数年化修正值环比升 2.7%，预期升 2.5%，初值升 2.50%，第三季度终值升 2.1%。
- （3）**美国 1 月耐用品订单总量强劲增长。**2 月 27 日，美国商务部公布的数据显示，美国 1 月耐用品订单环比升 3.1%，预期升 2%，前值降 2.20%。1 月扣除国防的耐用品订单环比 3.5%，前值降 2.4%。1 月扣除运输的耐用品订单环比持平，预期升 0.3%，前值升 0.30%。1 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 0.8%，预期升 0.3%，前值升 0.40%。

市场动态

- （1）周四央行开展 2150 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 1250 亿，逆回购口径资金净投放 900 亿。今日逆回购到期 1825 亿。周四资金面早盘均衡偏紧，随后边际收敛，午后明显改善，尾盘趋于均衡偏松。
- （2）周四国债期货主力合约全线收跌，现券收益率全天震荡上行。10 年期国债期货主力合约 T2506 收报 108.065，较上个交易日下跌 0.13%；5 年期国债期货主力合约 TF2506 收报 105.745，较上个交易日下跌 0.09% 剩余期限 9.39 年的国开债活跃券 240215 收益率报 1.7775%/1.7760%，剩余期限 9.24 年的国债活跃券 240011 收益率报 1.7375%/1.7300%。
- （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 7.2870，较前一交易日夜盘收跌 290 个基点，成交量 395.56 亿美元。

一级市场

今日银行间市场有 25 深圳债 08 等地方政府债共 25 只，计划发行规模 1755.61 亿；25 浦发银行 CD061 等同业存单共 72 只，计划发行规模 648.90 亿；25 进出 01(增 5)等金融债共 2 只，计划发行规模 150.00 亿；25 中核 MTN001A 等中期票据共 16 只，计划发行规模 174.02 亿；25 淮安文旅 CP001 等短期融资券共 5 只，计划发行规模 21.00 亿；25 南京软件 PPN001 等定向工具共 5 只，计划发行规模 19.50 亿。共计 125 只债券发行，计划发行规模 2769.03 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。