

# 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

【2025-12-26】

## 财经新闻

(1) 全年 MLF 净投放超万亿，中期流动性投放规模显著扩容。12 月，MLF 维持超额续作，净投放 1000 亿元，配合买断式逆回购超额续作，两类工具共计释放中期流动性 3000 亿元。这是央行连续七个月开展中期流动性净投放。从全年来看，2025 年央行 MLF 净投放 11610 亿元，而 2024 年净投放规模为-19860 亿元。2025 年央行设立买断式逆回购，两类政策工具“一收一放”，形成替代效应。根据 Wind 统计信息，2025 年以来，MLF 和买断式逆回购均实施净投放，中期流动性净投放规模合计达到 49610 亿元。

(2) 日本财政继续踩油门，政府新财年拟推出 122 万亿日元史上最大预算，较本财年增 6.3%。日本政府预算增速远超通胀，主要由老龄化带来的社保支出及国防开支上升驱动。为支撑支出，政府拟新发国债约 29.6 万亿日元，债务依赖度预计降至 24.2%。

## 市场动态

(1) 周四央行开展 1771 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 883 亿，逆回购口径资金净投放 888 亿。今日逆回购到期 562 亿。周四资金面整体均衡。

(2) 周四国债期货主力合约全线收跌，现券收益率震荡，长端有所走升。10 年期国债期货主力合约 T2603 收报 108.195，较上个交易日下跌 0.02%；5 年期国债期货主力合约 TF2603 收报 105.990，较上个交易日下跌 0.03%。剩余期限 9.48 年的国开债活跃券 250215 收益率报 1.9100%/1.9075%，剩余期限 9.67 年的国债活跃券 250016 收益率报 1.8400%/1.8375%。

(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 7.0058，较前一交易日夜盘收涨 102 个基点。

## 一级市场

今日银行间市场有 25 工商银行 CD285 等同业存单共 91 只，计划发行规模 1477.30 亿；25 中信建投 CP013 金融债共 1 只，计划发行规模 30.00 亿；25 中化股 MTN011 等中期票据共 14 只，计划发行规模 210.90 亿；25 三一 SCP005 等短期融资券共 8 只，计划发行规模 40.24 亿；25 华澜集团 PPN005 定向工具共 1 只，计划发行规模 4.95 亿；25 宁兴集团 ABN001 等资产支持证券共 4 只，计划发行规模 5.19 亿。共计 119 只债券发行，计划发行规模 1768.58 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。