

常规报告系列

## 市场概述 晨报



【2025-12-04】

### 财经新闻

(1) 央行行长潘功胜人民日报撰文：构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系。中国人民银行行长潘功胜在人民日报发表署名文章，文中提到，中央银行以维护币值稳定和金融稳定为双目标，货币政策体系和宏观审慎管理体系是中央银行实施宏观管理的两项基础性工具，是实现双目标的双支柱。构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，有利于把维护币值稳定和金融稳定更好结合起来，对于支撑金融强国建设具有重要的意义。

(2) 年末债基赎回潮再起：纯债基金失血，“固收+”回血。年终临近，债券基金市场再度掀起波澜。继三季度全市场债基遭遇逾 4700 亿份的净赎回后，四季度赎回压力仍在持续。截至 12 月 2 日，10 月以来，已有至少 60 只债券型基金因遭遇机构大额赎回而发布提高份额净值精度的公告。一场由市场风格切换、政策预期与机构行为共同驱动的资金迁徙正在上演，而纯债基金与“固收+”产品的命运走向不同：纯债基金的“稳定器”功能被重新定价，而“固收+”的平衡优势得到凸显。

(3) 美国 ISM 服务业扩张速度创九个月最快。美国 11 月份 ISM 服务业 PMI 指数升至 52.6，创九个月来新高，预期 52.0。整体服务业指数受到供应商交付时间延长以及商业活动进一步改善的支撑，而支付价格指标则降至七个月低点，就业指数升至六个月高点 48.9，表明就业下降速度放缓。

(4) 美国 11 月 ADP 意外下滑。12 月 3 日，最新公布的 ADP 就业数据显示，11 月私营企业减少 3.2 万个工作岗位，为 2023 年 3 月以来最大降幅，远逊于市场预期的增加 4 万个岗位。ADP 报告显示，小型企业成为裁员重灾区。员工数少于 50 人的小型企业合计减少 12 万个工作岗位，其中 20 至 49 人规模的企业裁员 7.4 万人。相比之下，50 人以上的大型企业净增 9 万个工作岗位，劳动力市场呈现明显分化。

### 市场动态

(1) 周三央行开展 793 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 2133 亿，逆回购口径资金净回笼 1340 亿。今日逆回购到期 3564 亿。周三资金面整体均衡。

(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上行。10 年期国债期货主力合约 T2603 收报 108.040，较上个交易日上涨 0.06%；5 年期国债期货主力合约 TF2603 收报 105.850，较上个交易日上涨 0.07%。剩余期限 9.54 年的国开债活跃券 250215 收益率报 1.9250%/1.9200%，剩余期限 9.73 年的国债活跃券 250016 收益率报 1.8448%/1.8425%。

(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 7.0640，较前一交易日夜盘收涨 85 个基点。

### 一级市场

今日银行间市场有 25 河北 84 等地方政府债共 12 只，计划发行规模 236.64 亿；25 中信银行 CD376 等同业存单共 107 只，计划发行规模 1401.50 亿；25 国开 20(增 23)等金融债共 12 只，计划发行规模 580.00 亿；25 上实 MTN005 等中期票据共 17 只，计划发行规模 149.00 亿；25 格力 SCP006 等短期融资券共 25 只，计划发行规模 213.00 亿；25 余杭城投 PPN013 等定向工具共 6 只，计划发行规模 41.40 亿；25 渤鑫 1CC 等资产支持证券共 15 只，计划发行规模 115.45 亿。共计 194 只债券发行，计划发行规模 2736.98 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。