



【2025-03-24】

财经新闻

- （1）**央行 Q1 货币政策例会：择机降准降息，从宏观审慎角度关注长期收益率变化，研究创新结构性工具。**相比去年第四季度例会内容，本次例会表述中的“加强利率政策执行”改为“**加强利率政策执行和监督**”；将“推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”改为“推动社会综合融资成本下降”；谈及“关注长期收益率的变化”时，新增“从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况”；在汇率相关表述中，删除“坚决防止形成单边一致性预期并自我实现”。
- （2）**国务院总理：将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策。**国务院总理李强出席中国发展高层论坛 2025 年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。当今世界经济碎片化加剧、不稳定不确定性上升，更需要国家开放市场、企业共享资源，携手抵御风险挑战、实现共同繁荣。
- （3）**交易所债市迎多重利好，多端协同促民企投融资环境不断改善。**近日，中国证券登记结算公司推出三项举措，包括允许信用债 ETF 试点开展交易所质押式回购，拓宽受信用保护债券回购范围，暂免部分债券登记结算费用。在中诚信国际研究院研究员谭畅看来，相关制度安排加大了对重点领域与薄弱环节融资支持，同时活跃了债券二级市场交易。一方面，延续暂免民企债券发行服务费、结算费，并放宽受信用保护债券回购业务的主体资质要求，有助于从发行、交易、增信端协同发力促进民企债券融资环境改善；另一方面，试点开展信用债 ETF 回购，有助于从投资端增加对信用债 ETF 的需求，吸引中长期资金入市，间接促进信用债流动性和交易热度提升，更好发挥交易所信用债市场服务民企的功能作用。

市场动态

- （1）上周五央行开展 930 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 1807 亿，逆回购口径资金净回笼 877 亿。今日逆回购到期 4810 亿。上周五资金面均衡偏松。
- （2）上周五国债期货主力合约全线收跌，现券收益率有所上行。10 年期国债期货主力合约 T2506 收报 107.415，较上个交易日下跌 0.12%；5 年期国债期货主力合约 TF2506 收报 105.390，较上个交易日下跌 0.10%。剩余期限 9.79 年的国开债活跃券 250205 收益率报 1.8750%/1.8730%，剩余期限 9.18 年的国债活跃券 240011 收益率报 1.8320%/1.8300%。
- （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 7.2506，较前一交易日夜盘收跌 11 个基点。成交量 437.69 亿美元，较前一交易日减少 32.35 亿美元。

一级市场

今日银行间市场有 25 附息国债 03(续 2)等国债共 2 只，计划发行规模 3500.00 亿；25 山东 16 等地方政府债共 22 只，计划发行规模 1052.28 亿；25 农业银行 CD105 等同业存单共 93 只，计划发行规模 2068.30 亿；25 农发 05(增 10)等金融债共 5 只，计划发行规模 330.00 亿；25 华能 MTN005 等中期票据共 32 只，计划发行规模 240.60 亿；25 格力 SCP002 等短期融资券共 21 只，计划发行规模 254.36 亿；25 甘公投 PPN001 等定向工具共 5 只，计划发行规模 34.50 亿；25 建欣 1C 等资产支持债券共 20 只，计划发行规模 43.28 亿。共计 200 只债券发行，计划发行规模 7523.31 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。