

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

【2025-04-14】

财经新闻

(1) **中国3月社融增量5.89万亿元，新增人民币贷款3.64万亿元，M2-M1剪刀差缩小。**一季度社会融资规模增量累计为15.18万亿元，比上年同期多2.37万亿元，贷款增加9.78万亿元，人民币存款增加12.99万亿元。3月，M2-M1剪刀差较2月缩小了1.5个百分点。

(2) **专家解读择机降准降息的三层含义。**央行主管的金融时报援引中国社会科学院学部委员余永定报道称，择机降准降息的“择机”有三层含义，其一，如果中国宏观经济形势出现某种不利变化，如面临美国加征关税等外部冲击，对中国经济产生负面影响，中国人民银行可能进一步降准降息，刺激经济增长。其二，如果扩张性财政政策产生的加息压力，削弱了财政扩张效果，中国人民银行就可能加大公开市场操作力度，增加流动性供给，进一步降低利率，甚至在二级市场买入新增发的国债，使扩张性财政政策充分发挥作用。其三，当资本市场（股市、楼市）遭受某种冲击暴跌，引发系统性经济金融风险时，中国人民银行不但需要大幅降息，提供充分的流动性，甚至要直接入市干预，从而稳定资产价格。

(3) **美国4月密歇根大学一年通胀预期飙升至6.7%，创1981年以来新高。**周五公布的密歇根大学4月份的初值数据显示，美国4月密歇根大学消费者信心指数初值50.8，大幅不及预期的53.5，3月前值为57。本次密歇根大学消费者信心是自2022年6月以来的最低值，也是自1952年以来该调查历史上的第二低值。市场备受关注的通胀预期方面，美国4月密歇根大学1年通胀预期初值飙升至6.7%，创1981年11月以来新高，预期5.2%，前值5%；5年通胀预期初值4.4%，为1991年6月以来的最高水平，预期4.3%，前值4.1%。

(4) **美联储三把手威廉姆斯：关税恐将美国今年通胀推高至4%。**威廉姆斯表示，FOMC现阶段利率姿态仍然是适宜的。预计（美国总统特朗普的）关税将把2025年美国通胀推高至3.5%-4%。问题的关键在于，高通胀是否会持续至2026年。长期通胀预期仍然保持稳定，通胀预期被牢牢锚定具有至关重要的意义。预计失业率将在未来一年达到4.5%-5%。2025年GDP增速将放缓至“在一定程度上低于”1%的水平。

市场动态

(1) 上周五央行开展285亿7天期逆回购操作，无逆回购到期，逆回购口径资金净投放285亿。今日逆回购到期935亿。上周五资金面整体均衡偏松。

(2) 上周五国债期货主力合约全线收跌，现券收益率早盘下行，午后回升。10年期国债期货主力合约T2506收报108.950，较上个交易日下跌0.14%；5年期国债期货主力合约TF2506收报106.395，较上个交易日下跌0.13%。剩余期限9.73年的国开债活跃券250205收益率报1.7140%/1.7100%，剩余期限9.85年的国债活跃券250004收益率报1.6725%/1.6700%。

(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7.2926，较前一交易日夜盘收涨204个基点。成交量434.04亿美元，较前一交易日增加2.19亿美元。

一级市场

今日银行间市场有25附息国债08等国债共2只，计划发行规模3400.00亿；25西藏债06等地方政府债共3只，计划发行规模20.62亿；25工商银行CD138等同业存单共107只，计划发行规模1249.50亿；25农发05(增13)等金融债共4只，计划发行规模280.00亿；25中粮MTN002等中期票据共27只，计划发行规模239.80亿；25苏州港SCP001等短期融资券共24只，计划发行规模191.30亿；25宁波交运PPN001等定向工具共7只，计划发行规模34.28亿；25永动1优先A等资产支持证券共15只，计划发行规模72.99亿。共计189只债券发行，计划发行规模5488.49亿。

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。