



【2025-12-16】

财经新闻

（1）**隔夜利率下破年内低点，税期资金面宽松格局未改。**据上证报，进入 12 月，银行间资金利率在低位区间继续回落。上周，具有市场风向标意义的 DR001 阶段性跌破 1.3%，收于 1.27% 的年内新低，打破了今年以来隔夜利率“低位低波但不破下限”的运行状态。随着 12 月税期临近，市场对资金面是否转紧的关注明显升温。不过，从央行操作节奏及机构判断来看，在中长期流动性提前投放、财政支出形成补充以及机构资金需求偏弱等因素支撑下，税期扰动预计难以改变年末资金面整体平稳充裕的格局。

（2）**“美联储三把手”威廉姆斯：目前的货币政策已为 2026 年做好充分准备。**美国纽约联储主席（享有 FOMC 永久投票权、号称美联储三把手）威廉姆斯表示，货币政策非常关注于平衡这些风险。为此，联邦公开市场委员会(FOMC)已推动原本略微具有限制性的货币政策立场趋向中性。通过这些举措，货币政策已为 2026 年做好了充分准备。关税造成的（通胀）影响在很大程度上是一次性的，预计（关税的通胀影响）将在 2026 年消退。关税对通胀的影响并不会蔓延至其他领域。必须在避免影响到就业市场的情况下实现 2% 通胀目标。就业市场面临的下行风险在最近数月加重。数据表明，劳动力需求的趋软程度超过供应（的趋软程度）。

市场动态

- （1）周一央行开展 1309 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 1223 亿，逆回购口径资金净投放 86 亿。今日逆回购到期 1173 亿。周一资金面整体均衡，尾盘趋于均衡偏松。
- （2）周一国债期货主力合约全线收跌，现券收益率震荡上行。10 年期国债期货主力合约 T2603 收报 107.870，较上个交易日下跌 0.12%；5 年期国债期货主力合约 TF2603 收报 105.785，较上个交易日下跌 0.03%。剩余期限 9.51 年的国开债活跃券 250215 收益率报 1.9400%/1.9375%，剩余期限 9.69 年的国债活跃券 250016 收益率报 1.8600%/1.8580%。
- （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 7.0482，较前一交易日夜盘收涨 64 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 黑龙江债 42 等地方政府债共 2 只，计划发行规模 23.24 亿；25 中信银行 CD392 等同业存单共 94 只，计划发行规模 1922.40 亿；25 农发清发 09(增发 29)等金融债共 11 只，计划发行规模 259.60 亿；25 华能集 MTN008 等中期票据共 11 只，计划发行规模 64.37 亿；25 闽投 SCP004 等短期融资券共 20 只，计划发行规模 179.00 亿；25 泰交通 PPN005 等定向工具共 4 只，计划发行规模 21.50 亿；25 惠元 14C 等资产支持证券共 9 只，计划发行规模 28.00 亿。共计 151 只债券发行，计划发行规模 2498.11 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。