

常规报告系列

## 市场概述 晨报



NEX 上海国际货币经纪  
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【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闻投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。