

上海清算所债券收益率曲线 与指数分析日报

2025 年 11 月 05 日

上海清算所风险管理部
债券估值与指数团队

联系方式：

债券估值业务专线（021-23198650）

债券指数业务专线（021-23198847）

债券估值与指数综合业务咨询（021-23198626）

债券估值与指数综合业务场务（gz@shclearing.com.cn）

市场动态

【公开市场】今日央行开展 655 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.4%。因今日有 5577 亿元逆回购到期，实现净回笼 4922 亿元。

【资金面】今日资金面整体保持稳定。今日 Shibor 2W、1M、3M、6M、9M、1Y 有下降趋势，分别下降 1.7bp、0.45bp、0.5bp、0.1bp、0.7bp、0.3bp；Shibor 1W 有上升趋势，上升 0.8bp，其余期限无变动。

【国债期货】今日 2 年期国债期货主力合约收盘价为 102.484，下跌 0.01%；5 年期国债期货主力合约收盘价为 106.01，下跌 0.00%；10 年期国债期货主力合约收盘价为 108.62，下跌 0.01%；30 年期国债期货主力合约收盘价为 116.43，下跌 0.08%。

债券收益率曲线分析

今日利率债市场收益率整体涨跌互现。今日国开债曲线 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、15Y、20Y 到期收益率分别为 1.59%、1.72%、1.76%、1.86%、1.92%、2.15%、2.26%，变动幅度分别为+1bp、-1bp、0bp、0bp、0bp、0bp、0bp。

今日信用债市场收益率整体略有下降。今日 AAA 级中短期票据曲线 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、15Y 到期收益率分别为 1.68%、1.89%、1.97%、2.16%、2.32%、2.39%，变动幅度分别为-1bp、0bp、-2bp、-5bp、-1bp、0bp。

今日同业存单市场收益率整体涨跌互现。今日 AAA 级同业存单曲线 1M、3M、6M、9M、1Y 到期收益率分别为 1.47%、1.57%、1.62%、1.63%、1.64%，变动幅度分别为+1bp、0bp、+1bp、-1bp、0bp。

债券指数分析

今日债券市场指数变化比较平稳，其中银行间信用债综合指数小幅上涨，总收益指数上涨 0.02%，收于 155.64 点。银行间信用债综合指数平均修正久期为 2.59，平均到期收益率为 1.96%。

附：

今日各债券收益率曲线收益率 (%)

| 曲线名称 | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y | 15Y | 20Y | 30Y |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 国债 | 1.30 | 1.36 | 1.40 | 1.44 | 1.58 | 1.68 | 1.79 | 2.00 | 2.13 | 2.14 |
| 地方债 (AAA) | 1.33 | 1.41 | 1.47 | 1.60 | 1.75 | 1.88 | 1.99 | 2.28 | 2.35 | 2.35 |
| 国开债 | 1.49 | 1.51 | 1.59 | 1.72 | 1.76 | 1.86 | 1.92 | 2.15 | 2.26 | |
| 农发债 | 1.47 | 1.53 | 1.56 | 1.68 | 1.77 | 1.85 | 1.93 | 2.14 | 2.26 | |
| 口行债 | 1.47 | 1.51 | 1.58 | 1.70 | 1.76 | 1.86 | 1.93 | 2.15 | 2.26 | |
| 铁道债 | 1.54 | 1.56 | 1.61 | 1.73 | 1.78 | 1.92 | 2.04 | 2.23 | 2.31 | 2.38 |
| 中短期票据 (超 AAA) | 1.59 | 1.63 | 1.65 | 1.83 | 1.96 | 2.13 | 2.26 | 2.36 | | |

| | | | | | | | | |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 中短期票据 (AAA) | 1.61 | 1.64 | 1.68 | 1.89 | 1.97 | 2.16 | 2.32 | 2.39 |
| 中短期票据 (AA+) | 1.69 | 1.75 | 1.75 | 1.94 | 2.09 | 2.30 | 2.51 | 2.68 |
| 中短期票据 (AA) | 1.75 | 1.78 | 1.76 | 2.06 | 2.32 | 2.63 | 2.81 | |
| 中短期票据 (AA-) | 1.99 | 2.07 | 2.22 | 2.81 | 3.29 | 3.71 | 4.12 | |
| 城投债 (AAA) | 1.61 | 1.64 | 1.68 | 1.89 | 1.98 | 2.21 | 2.33 | 2.48 |
| 城投债 (AA+) | 1.65 | 1.68 | 1.72 | 1.93 | 2.08 | 2.30 | 2.42 | 2.61 |
| 城投债 (AA) | 1.68 | 1.72 | 1.76 | 2.01 | 2.22 | 2.52 | 2.66 | 2.85 |
| 城投债 (AA-) | 1.79 | 1.81 | 1.86 | 2.42 | 2.79 | 3.66 | 3.82 | 4.01 |
| 同业存单 (AAA) | 1.57 | 1.62 | 1.64 | | | | | |
| 同业存单 (AA+) | 1.60 | 1.64 | 1.67 | | | | | |
| 商业银行债 (AAA) | 1.54 | 1.58 | 1.67 | 1.82 | 1.92 | 2.07 | 2.20 | 2.29 |
| 商业银行债 (AA+) | 1.57 | 1.63 | 1.72 | 1.90 | 1.98 | 2.12 | 2.25 | 2.33 |

今日各债券收益率曲线收益率变动 (bp)

| 曲线名称 | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y | 15Y | 20Y | 30Y |
|---------------|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|-----|
| 国债 | 0 | +1 | +1 | +1 | 0 | 0 | 0 | 0 | +1 | 0 |
| 地方债 (AAA) | 0 | 0 | 0 | 0 | +2 | 0 | -2 | 0 | 0 | -1 |
| 国开债 | -1 | -1 | +1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 农发债 | +1 | 0 | +1 | +1 | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 | |
| 口行债 | 0 | 0 | +1 | +1 | -1 | -1 | 0 | -1 | 0 | |
| 铁道债 | +1 | +1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 中短期票据 (超 AAA) | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -2 | 0 | | |
| 中短期票据 (AAA) | +1 | -1 | -1 | 0 | -2 | -5 | -1 | 0 | | |
| 中短期票据 (AA+) | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 | | |
| 中短期票据 (AA) | -1 | 0 | +1 | -1 | 0 | -2 | -1 | | | |
| 中短期票据 (AA-) | -1 | 0 | +1 | 0 | -1 | -1 | -1 | | | |
| 城投债 (AAA) | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | -1 | | |
| 城投债 (AA+) | -2 | -1 | 0 | 0 | -2 | -1 | -2 | -1 | | |
| 城投债 (AA) | -2 | -1 | 0 | 0 | -2 | -1 | -1 | -1 | | |
| 城投债 (AA-) | -2 | 0 | 0 | 0 | -2 | -1 | -1 | -1 | | |
| 同业存单 (AAA) | 0 | +1 | 0 | | | | | | | |
| 同业存单 (AA+) | 0 | +1 | -1 | | | | | | | |
| 商业银行债 (AAA) | 0 | 0 | +1 | +1 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 商业银行债 (AA+) | 0 | +1 | 0 | +1 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |

今日各债券总收益指数概况

| 指数代码 | 指数简称 | 指数数值 | 指数涨跌幅 (%) | 平均到期收 益率 (%) | 平均修正久 期 |
|----------|---------------|--------|--------------|-----------------|------------|
| SCH00100 | 银行间信用综合 | 155.64 | 0.02 | 1.96 | 2.59 |
| SCH00200 | 银行间高等级 | 152.26 | 0.02 | 1.93 | 2.81 |
| SCH00202 | 银行间 1-3 年高等级 | 156.09 | 0.02 | 1.90 | 1.93 |
| SCH00300 | 银行间中高等级 | 155.72 | 0.02 | 1.96 | 2.59 |
| SCH00302 | 银行间 1-3 年中高等级 | 160.65 | 0.02 | 1.94 | 1.91 |
| SCH00500 | 银行间上海 | 149.12 | 0.02 | 1.86 | 1.95 |
| SCH00501 | 粤港澳大湾区债券 | 143.32 | 0.05 | 1.96 | 6.26 |
| SCH00600 | 定向工具综合 | 169.59 | 0.03 | 2.11 | 1.74 |
| SCH00700 | 信用综合 | 145.85 | 0.02 | 1.95 | 3.04 |
| SCH00801 | AAA 级同存 | 146.92 | 0.00 | 1.57 | 0.36 |
| SCH00803 | AAA 级短融 | 153.91 | 0.01 | 1.71 | 0.53 |
| SCH00805 | AAA 级中票 1-3 年 | 171.55 | 0.02 | 1.91 | 1.93 |
| SCH00806 | AAA 级中票 3-7 年 | 191.46 | 0.02 | 2.07 | 3.90 |
| SCH00902 | 0-4 年央企 80 | 142.90 | 0.01 | 1.77 | 1.77 |
| SCH00904 | 1-3 年高等级国企中票 | 158.34 | 0.02 | 1.97 | 1.85 |
| SCH00905 | 碳中和债券 | 118.00 | 0.02 | 1.93 | 3.18 |
| SCH01101 | 中高等级短融 | 144.45 | 0.01 | 1.69 | 0.33 |
| SCH01201 | 高等级银证 | 130.03 | 0.00 | 1.63 | 0.77 |
| SCH01203 | 高等级优选短融 | 133.24 | 0.01 | 1.65 | 0.32 |
| SCH01401 | 0-5 年农发 | 132.53 | 0.01 | 1.62 | 1.98 |
| SCH01404 | 0-5 年政金 | 132.56 | 0.00 | 1.63 | 2.05 |

免责声明

上海清算所对本报告信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告及其所含任何信息均不构成任何证券、金融产品或其他投资工具或任何交易策略的依据或建议。对任何因直接或间接使用本报告或其所含任何信息而造成的损失，我公司不承担任何法律责任。本报告版权归上海清算所所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。