

长城财富流动性周报

2025 年第 18 周 5 月 26 日星期一

【一周要闻】

- 1、央行、外汇局拟完善境内企业境外直接上市资金管理，明确境外上市募集资金、减持或转让股份所得资金原则上应汇回境内，股东因增持汇出资金如有剩余或交易未达成时，应及时汇回境内。明确境外发行可转债和将可转债转为股票相关管理要求。
- 2、平安银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行、广发银行、华夏银行等 7 家银行跟进下调存款利率，中长期存款利率仍是各家银行重点调整的对象，3 年期、5 年期定期存款利率均下调 25BP，有银行甚至暂停推出 5 年期定期存款。部分银行大额存单利率已进入“1 字头”时代。
- 3、我国多举措支持加快构建科技金融体制。金融监管总局正联合科技部研究制定科技保险高质量发展政策文件，并推动保险资金参与国家重大科技任务。证监会将支持突破关键核心技术的科技企业适用“绿色通道”。央行表示，目前已有近 100 家机构发行超 2500 亿元科技创新债券。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，税期开始走款，存款类机构隔夜和七天质押式回购利率双双上行，前者上行近 9 个 bp，后者上行 2 个 bp。交易员称，MLF 大幅超量续做，也可能是部分替代了买断式逆回购操作，因此减少了对流动性助力，另外近日政府债缴款较多，亦增压力。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单最新成交在 1.69%附近，较上日上行超 1 个 bp。

货币市场分析

5 月 23 日，央行公开市场以固定利率、数量招标方式开展了 1425 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1425 亿元，中标量 1425 亿元。Wind 数据显示，当日 1065 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 360 亿元。

5 月 23 日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。由于本月有 1250 亿元 MLF 到期，这意味着 5 月央行 MLF 净投放将达到 3750 亿元，为连续三个月加量续作。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.71bp。其中，0.5 年期品种上涨 3.02bp，1 年期品种下跌 0.27bp，10 年期品种上涨 4.15bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.36bp。其中，1 年期品种上涨 0.98bp，3 年期品种上涨 0.1bp，10 年期品种下跌 0.99bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.13bp。其中，1 年期品种下跌 0.43bp，3 年期品种上涨 0.53bp，10 年期品种下跌 1.08bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.08bp。其中，1 年期品种下跌 0.5bp，3 年期品种上涨 0.22bp，10 年期品种下跌 1.08bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 0.3bp，AA+级整体上涨 0.42bp，AA-级整体上涨 0.3bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 5.21bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.81bp，2 年期 AA 级中票下跌 1.58bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 0.82bp，3 年期 AA+级下跌 0.29bp，15 年期 AA 级下跌 3.88bp。