

长城财富流动性周报

2025 年第 17 周 5 月 12 日星期一

【一周要闻】

- 1、国家统计局 5 月 10 日发布数据显示，2025 年 4 月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。其中，城市持平，农村下降 0.3%；食品价格下降 0.2%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.3%，服务价格上涨 0.3%。1-4 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。
- 2、在国新办新闻发布会上，央行行长潘功胜宣布，降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计向市场提供长期流动性约 1 万亿元。完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的 5%调降为 0%。下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5%调降至 1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。央行行长潘功胜宣布，将下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年期以上首套房利率由 2.85%降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点。
- 3、据海关统计，今年 4 月份，我国货物贸易进出口 3.84 万亿元，同比增长 5.6%。其中，出口 2.27 万亿元，增长 9.3%；进口 1.57 万亿元，增长 0.8%。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，央行宣布降准降息后，银行间市场周四资金面更显宽松，存款类机构隔夜和七天质押式回购加权利率均降至四个月以来新低，其中七天加权利率降至 1.60% 一线；非银机构质押信用债融入隔夜报价在 1.6% 左右。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单一级最新报价下滑至 1.67%，并有一定需求跟进；二级市场上，同期限最新成交在 1.675% 附近，较上日下行约 3bp。交易员表示，央行降准降息齐发的政策力度超预期，且公开市场净投放力度不弱，有助流动性预期更加乐观，资金价格仍有继续回落空间。

货币市场分析

5月9日，R001 加权平均利率为 1.5221%，较上周跌 33.21 个基点；R007 加权平均利率为 1.5805%，较上周跌 25.91 个基点；R014 加权平均利率为 1.6368%，较上周跌 16.67 个基点；R1M 加权平均利率为 1.7256%，较上周涨 0.73 个基点。

5月9日，shibor 隔夜为 1.497%，较上周跌 26.3 个基点；shibor1 周为 1.519%，较上周跌 24.3 个基点；shibor2 周为 1.554%，较上周跌 22.7 个基点；shibor3 月为 1.696%，较上周跌 5.4 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 2.09bp。其中,0.5 年期品种下跌 6.86bp,1 年期品种下跌 4.05bp,10 年期品种上涨 1.08bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 4.68bp。其中,1 年期品种下跌 9.09bp,3 年期品种下跌 4.94bp,10 年期品种上涨 0.51bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 4.76bp。其中,1 年期品种下跌 9.62bp,3 年期品种下跌 5.27bp,10 年期品种下跌 0.25bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 4.95bp。其中,1 年期品种下跌 10.52bp,3 年期品种上涨 6.61bp,10 年期品种持平。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部下跌,就具体信用评级而言,AAA 级整体下跌 6.02bp,AA+级整体下跌 6.07bp,AA-级整体下跌 6.57bp。

本期各信用级别中票收益率全部下跌,其中 5 年期 AAA 级中票下跌 3.54bp,4 年期 AA+级中票下跌 3.43bp,2 年期 AA 级中票下跌 6.28bp。

本期各信用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 7.97bp,3 年期 AA+级下跌 8.27bp,15 年期 AA 级下跌 4.39bp。