长城财富流动性周报

2025年第16周5月6日星期二

【一周要闻】

1、国家统计局数据显示，4月份，制造业PMI为49.0%，比上月下降1.5个百分点；非制造业PMI和综合PMI分别为50.4%和50.2%，继续保持在扩张区间。受外部环境急剧变化等因素影响，4月份制造业PMI有所回落，但高技术制造业等相关行业继续保持扩张，以内销为主的制造业企业生产经营总体稳定。

2、多家机构指出，政府债发行是影响5月资金面的重要因素。券商表示，5月份资金面预计有3853亿元流动性缺口，其中，缺口主要来自5月份政府债务净融资或将较4月份环比大幅上升。资金面缺口或相对较大，但考虑到近期央行呵护资金面态度积极，5月资金利率将维持宽松态势。

3、根据年报数据，2024年沪深上市公司共实现营业收入71.8万亿元，净利润5.2万亿元，74%的上市公司实现盈利，48%的公司盈利正增长。在新“国九条”大力推动分红背景下，2024年分红回购再创新高，回报投资者力度持续加大。

【主要内容】

资金面分析

4 月央行开展了 1.2 万亿元买断式逆回购操作。由于当月有 1.7 万亿元买断式逆回购到期，因此 4 月央行买断式逆回购操作缩量 5000 亿元，为该项政策工具创立以来首次缩量。不过，由于当月 MLF 净投放量为 5000 亿元，因此 4 月央行中期流动性操作为等量续作，结束了去年 10 月以来央行持续注入中期流动性的操作过程。同时，央行连续 4 个月暂停公开市场国债买卖操作。

货币市场分析

4 月 30 日，R001 加权平均利率为 1.8542%，较上周涨 24.41 个基点；R007 加权平均利率为 1.8396%，较上周涨 12.21 个基点；R014 加权平均利率为 1.8035%，较上周涨 1.36 个基点；R1M 加权平均利率为 1.7183%，较上周涨 0.83 个基点。

4 月 30 日，shibor 隔夜为 1.76%，较上周涨 15.4 个基点；shibor1 周为 1.762%，较上周涨 12.1 个基点；shibor2 周为 1.781%，较上周涨 1.1 个基点；shibor3 月为 1.75%，较上周持平。

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 2.38bp。其中，0.5 年期品种下跌 1.02bp，1 年期品种上涨 0.98bp，10 年期品种下跌 3.64bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.56bp。其中，1 年期品种下跌 0.42bp，3 年期品种下跌 3bp，10 年期品种下跌 3.6bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.14bp。其中，1 年期品种下跌 0.64bp，3 年期品种下跌 2.71bp，10 年期品种下跌 4.75bp。

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 2.43bp。其中，1 年期品种上涨 0.18bp，3 年期品种上涨 3.48bp，10 年期品种下跌 4.75bp。

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 级整体下跌 1.02bp，AA+级整体下跌 0.27bp，AA-级整体下跌 1.59bp。

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 2.03bp,4 年期 AA+级中票下跌 3.05bp,2 年期 AA 级中票下跌 1.75bp。

本期各级别企业债收益率不同期限多数下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 2.79bp,3 年期 AA+级下跌 1.2bp,15 年期 AA 级下跌 0.88bp。