

长城财富流动性周报

2025 年第 19 周 6 月 3 日星期一

【一周要闻】

- 1、日前央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。报告有多篇专栏从不同角度体现出宏观政策思路的转变，明确指出提振消费是当前扩内需稳增长的关键点；对比中美日政府债务情况，中国政府债务扩张仍有可持续性；促进物价合理回升，需要推动经济供需平衡，关键在于扩大有效需求。报告还指出，要加强债券市场建设；视市场供求状况择机恢复国债买卖操作。
- 2、财政部公布，4 月份，全国地方政府发行新增债券 2534 亿元，其中一般债券 233 亿元、专项债券 2301 亿元；发行再融资债券 4399 亿元，其中一般债券 1174 亿元、专项债券 3225 亿元。
- 3、国家统计局公布数据显示，4 月份，我国规模以上工业企业利润同比增长 3%，较 3 月份加快 0.4 个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长 177.4%、167.9%。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，此前5月MLF加量续作。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，5月23日将以固定数量、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。市场人士表示，降准落地后央行仍保持相当力度的MLF操作，一方面是本月买断式逆回购到期规模依旧较大，此外面对外部环境的变数，央行依旧保持维稳姿态。

货币市场分析

5月30日，R001加权平均利率为1.5667%，较上周跌4.52个基点；R007加权平均利率为1.6972%，较上周涨7.06个基点；R014加权平均利率为1.6968%，较上周涨2.03个基点；R1M加权平均利率为0%，较上周跌178.61个基点。

5月30日，shibor隔夜为1.471%，较上周跌9.4个基点；shibor1周为1.617%，较上周涨6.5个基点；shibor2周为1.739%，较上周涨4.8个基点；shibor3月为1.652%，较上周涨1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上涨，各期限品种平均跌 0.2bp。其中，0.5 年期品种上涨 0.43bp，1 年期品种上涨 0.71bp，10 年期品种下跌 4.96bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.77bp。其中，1 年期品种上涨 1.5bp，3 年期品种上涨 1.5bp，10 年期品种上涨 0.56bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.18bp。其中，1 年期品种上涨 4.02bp，3 年期品种上涨 1.96bp，10 年期品种下跌 0.51bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.35bp。其中，1 年期品种上涨 2.63bp，3 年期品种上涨 2.07bp，10 年期品种上涨 0.36bp。

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 2.99bp，AA+级整体上涨 2.93bp，AA-级整体下跌 1.45bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 1.18bp，4 年期 AA+级中票下跌 0.86bp，2 年期 AA 级中票下跌 0.18bp。

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 级上涨 2.43bp，3 年期 AA+级下跌 0.78bp，15 年期 AA 级下跌 0.02bp。