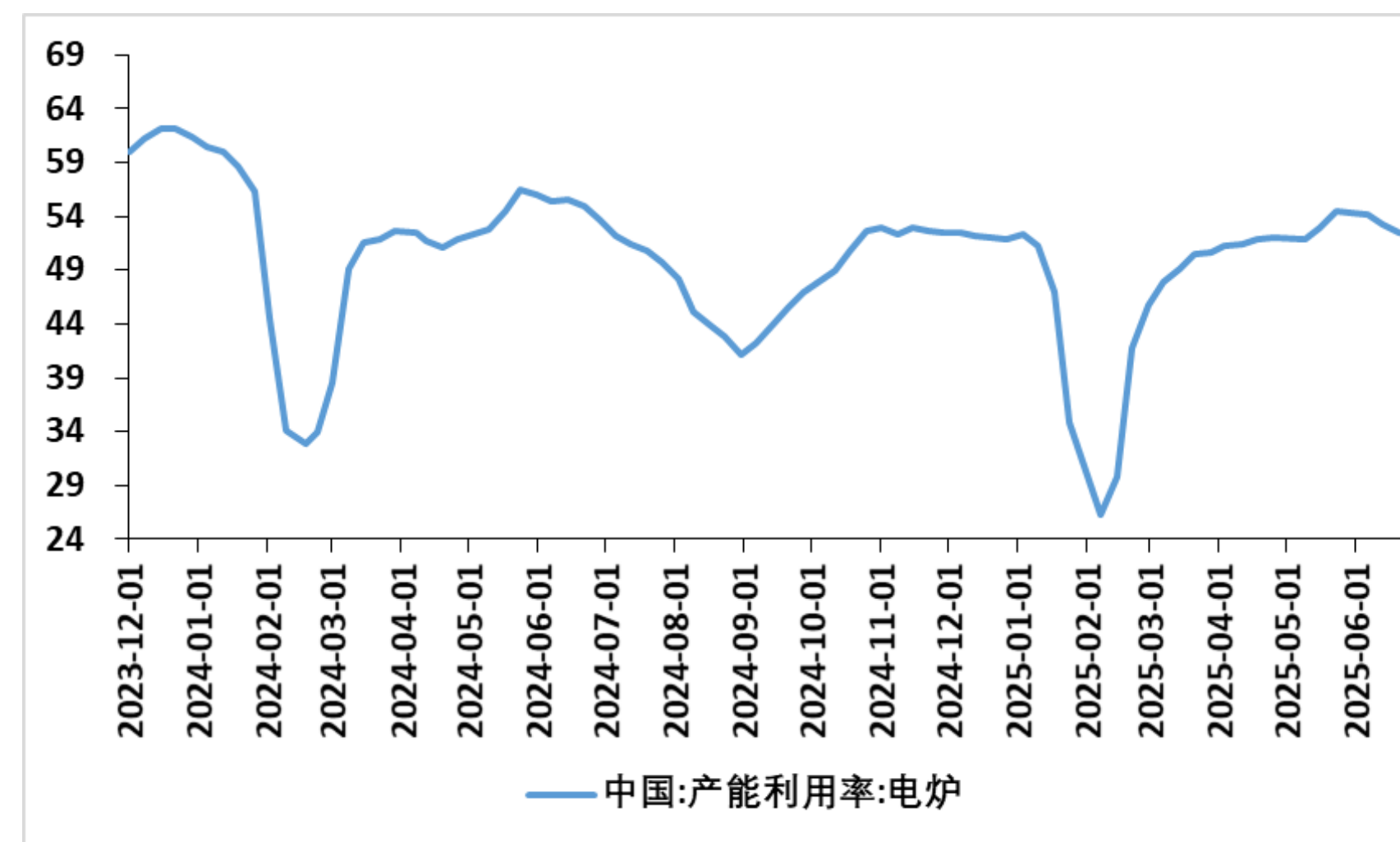
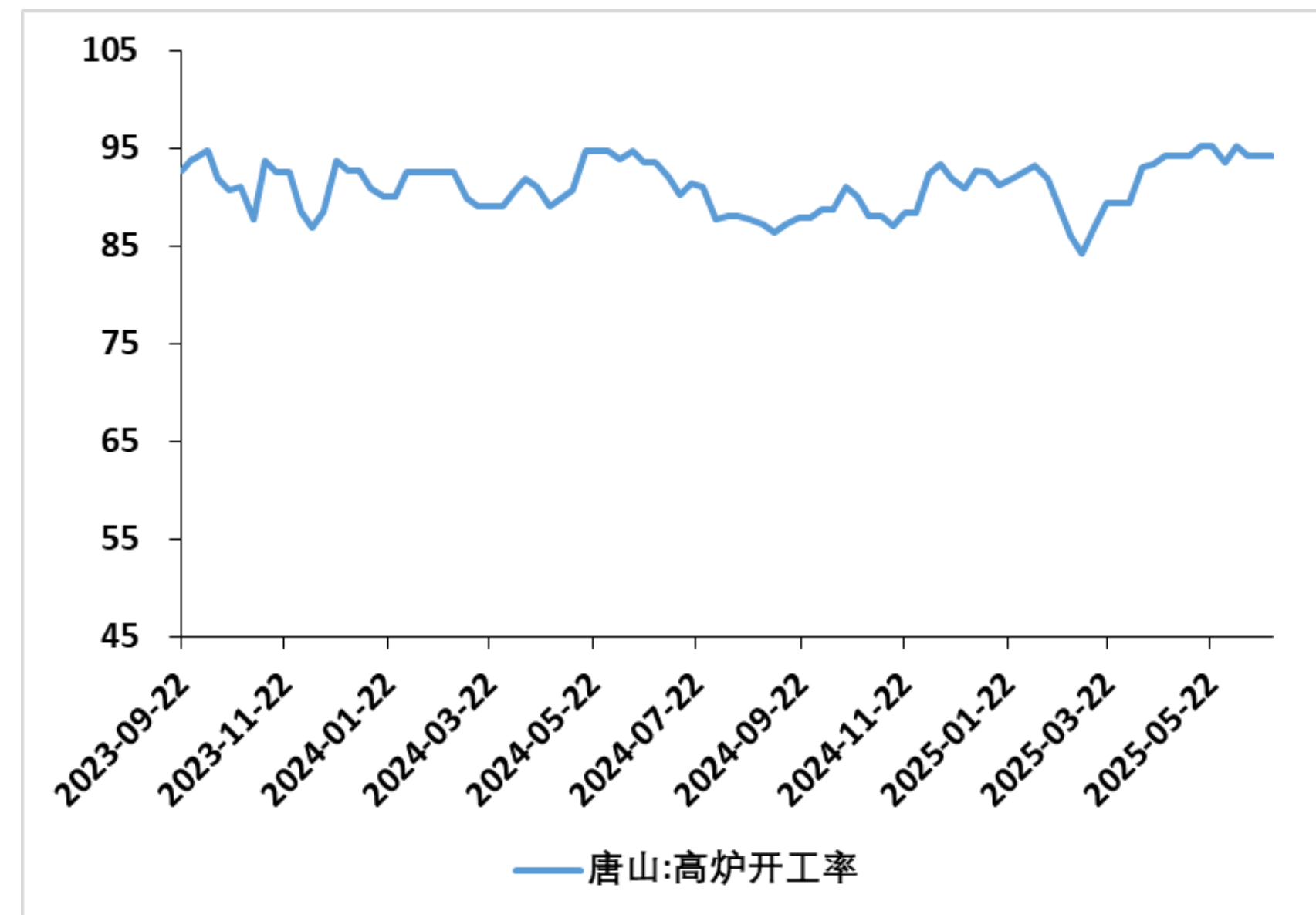
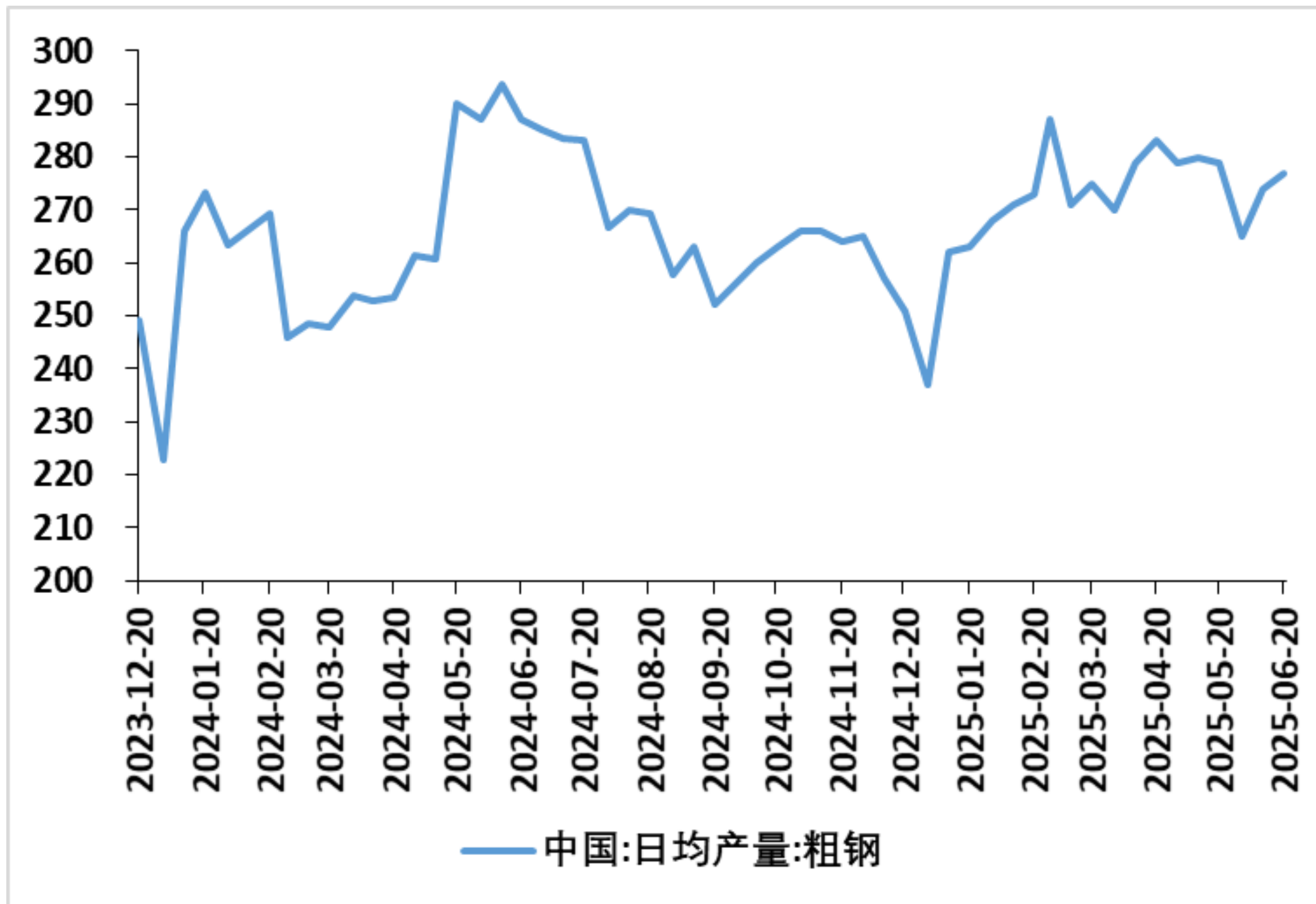


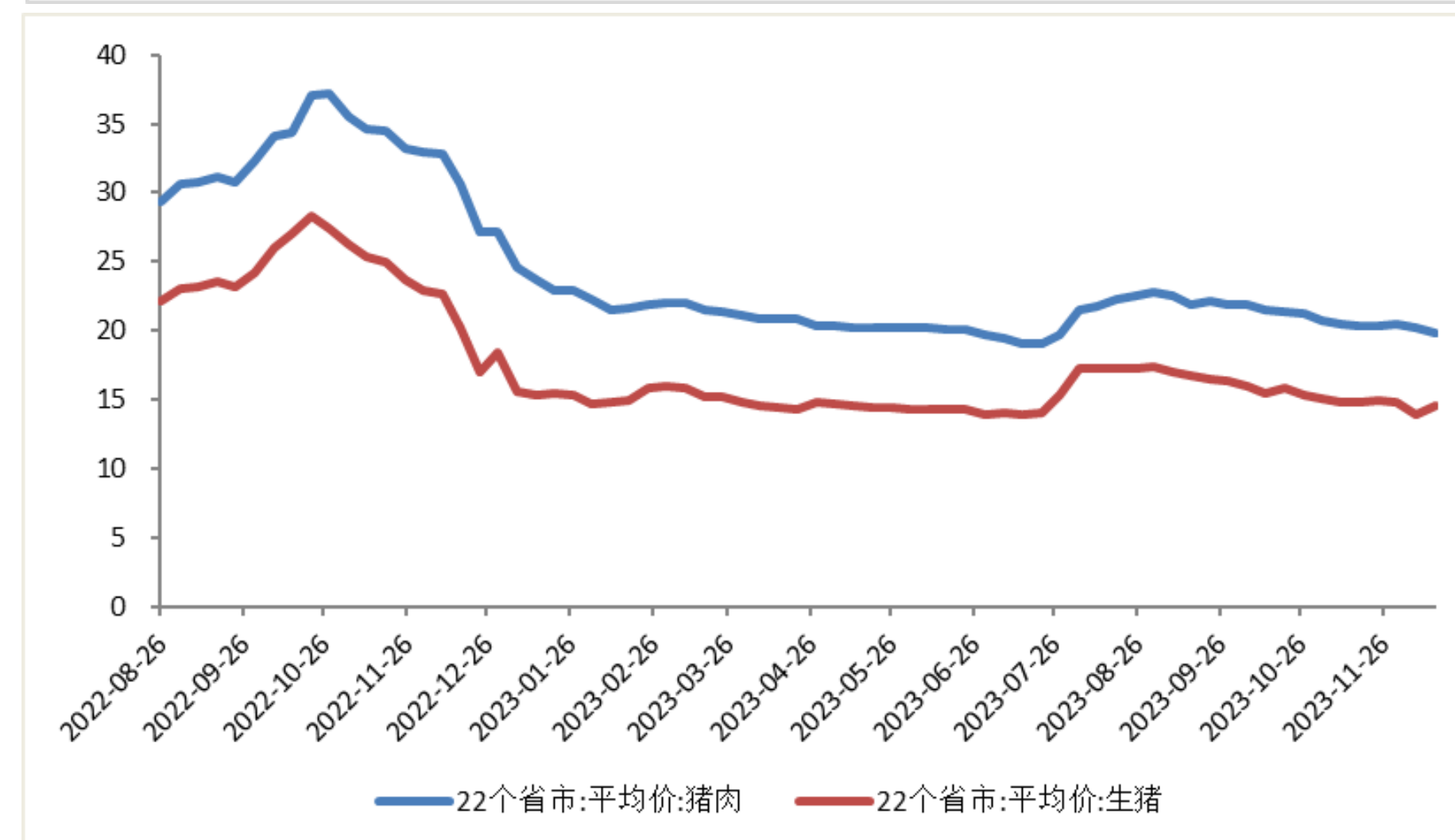
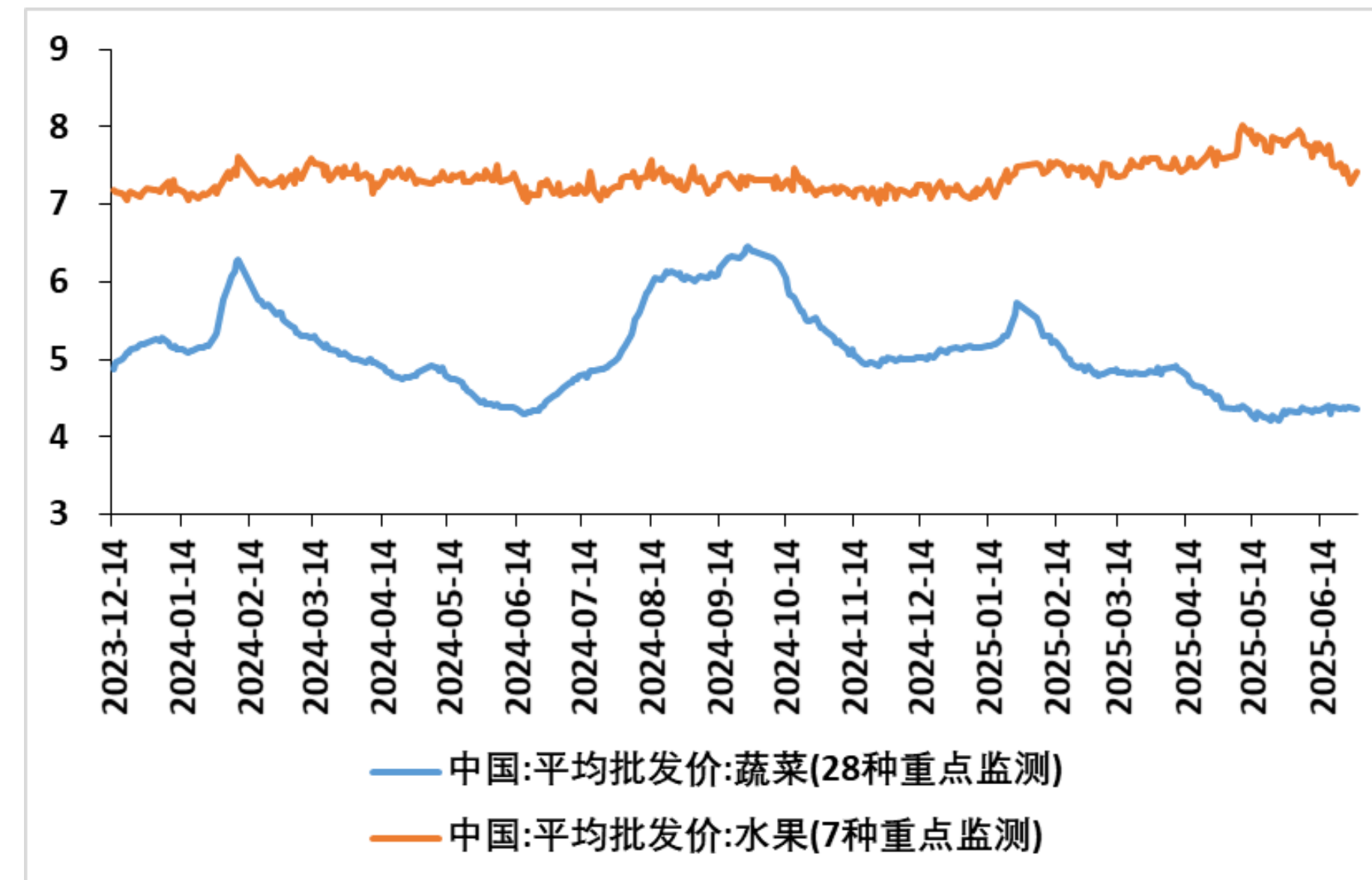
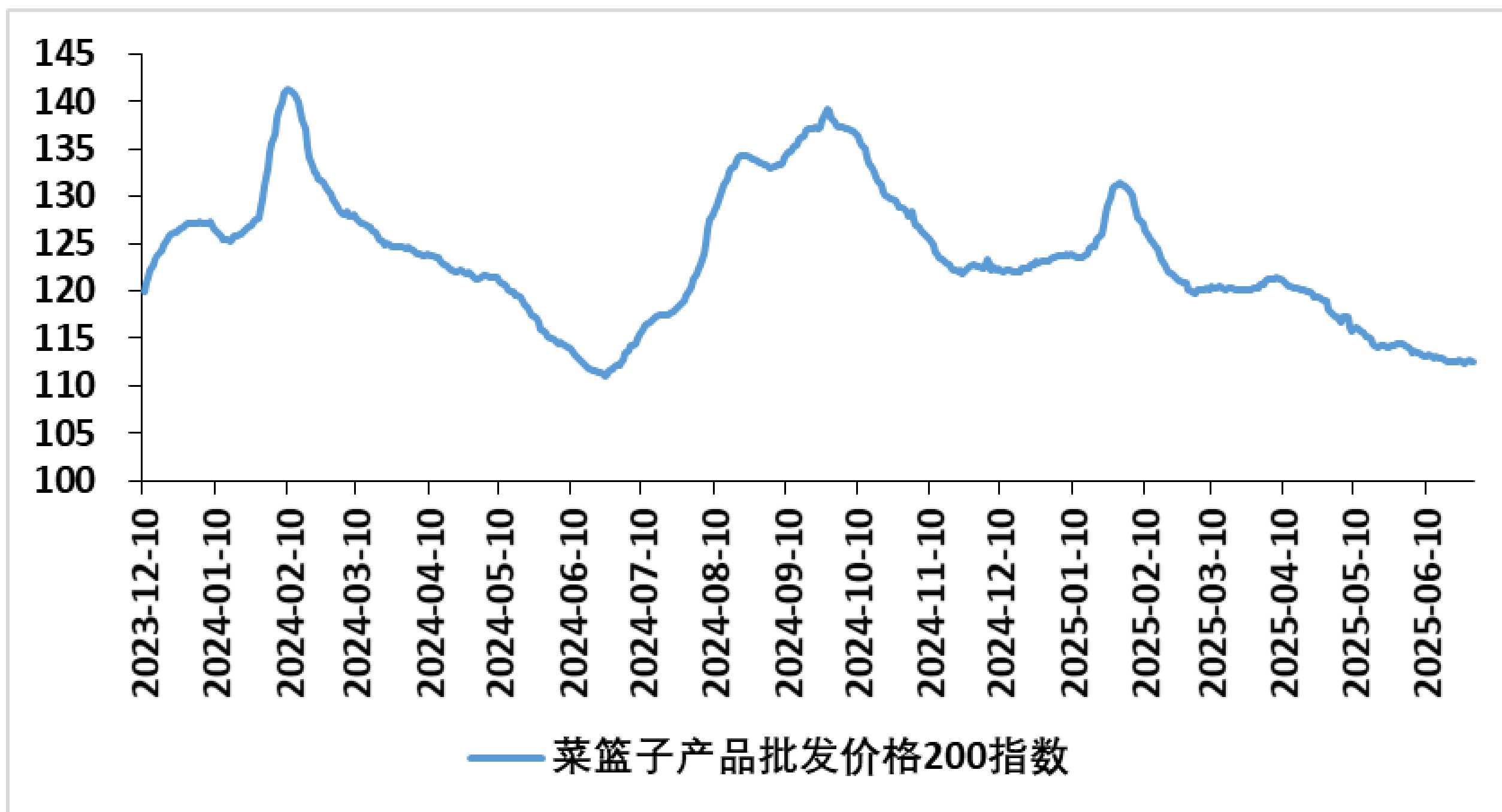
长城财富宏观利率月报 2025年7月

固定收益部

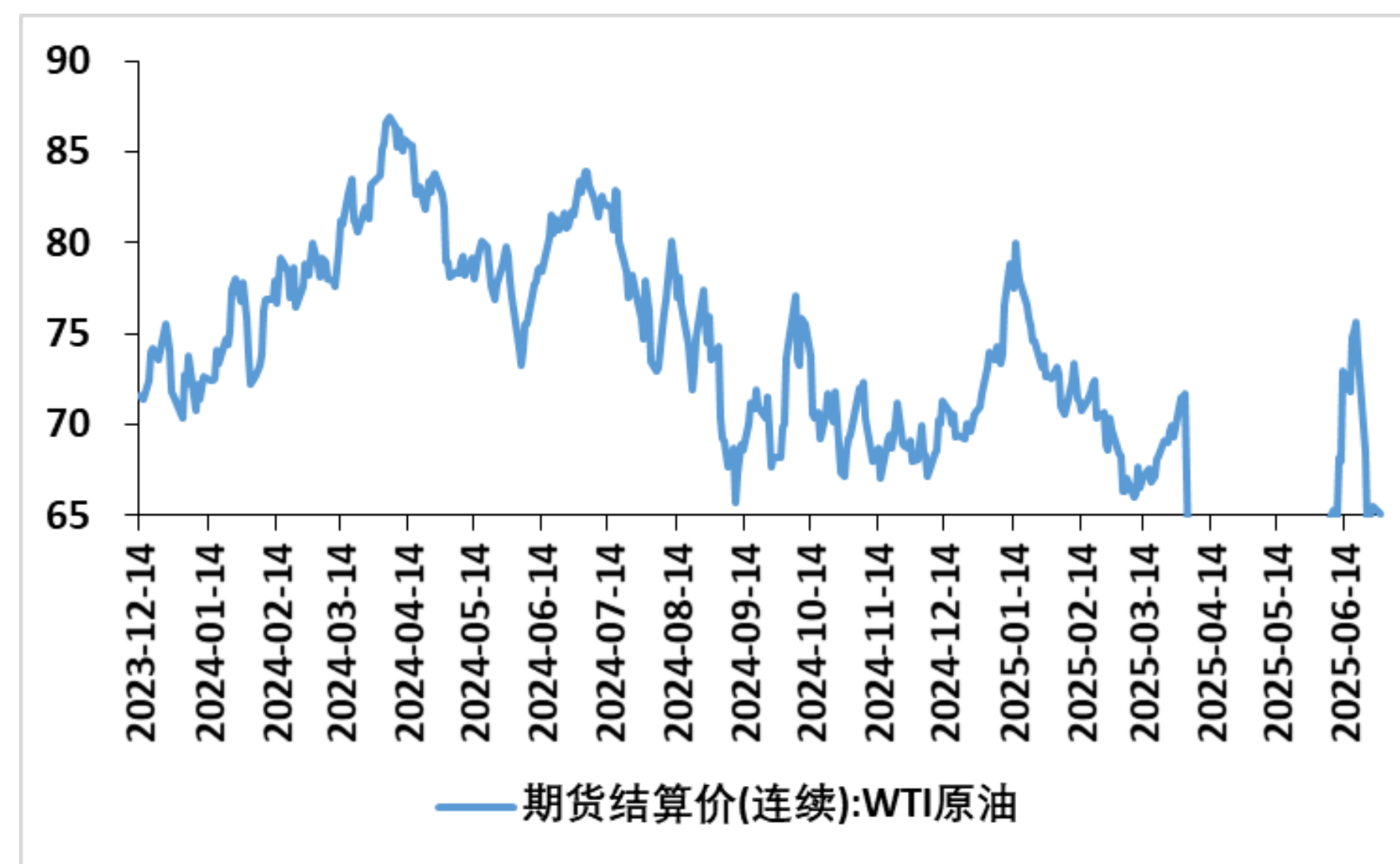
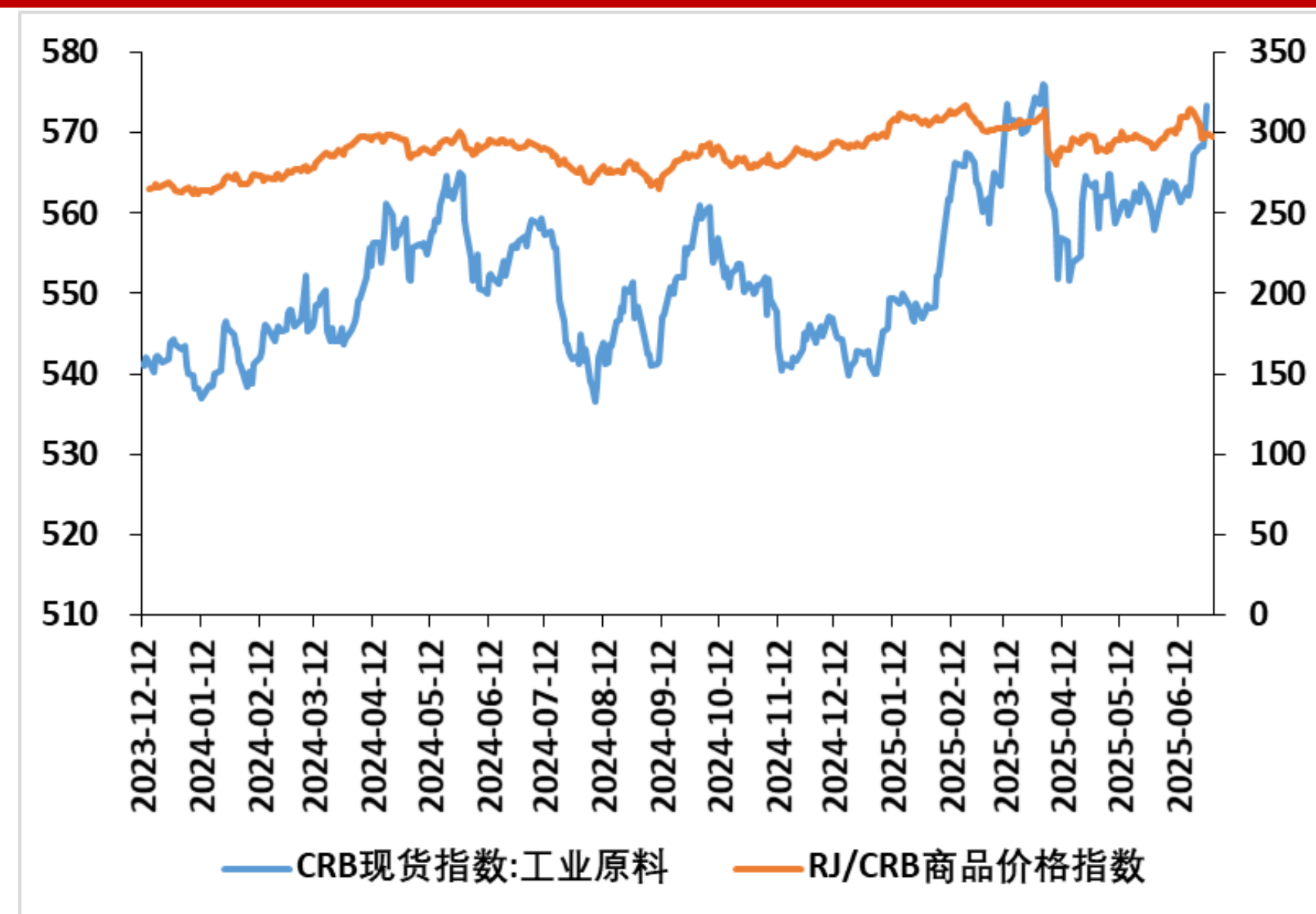
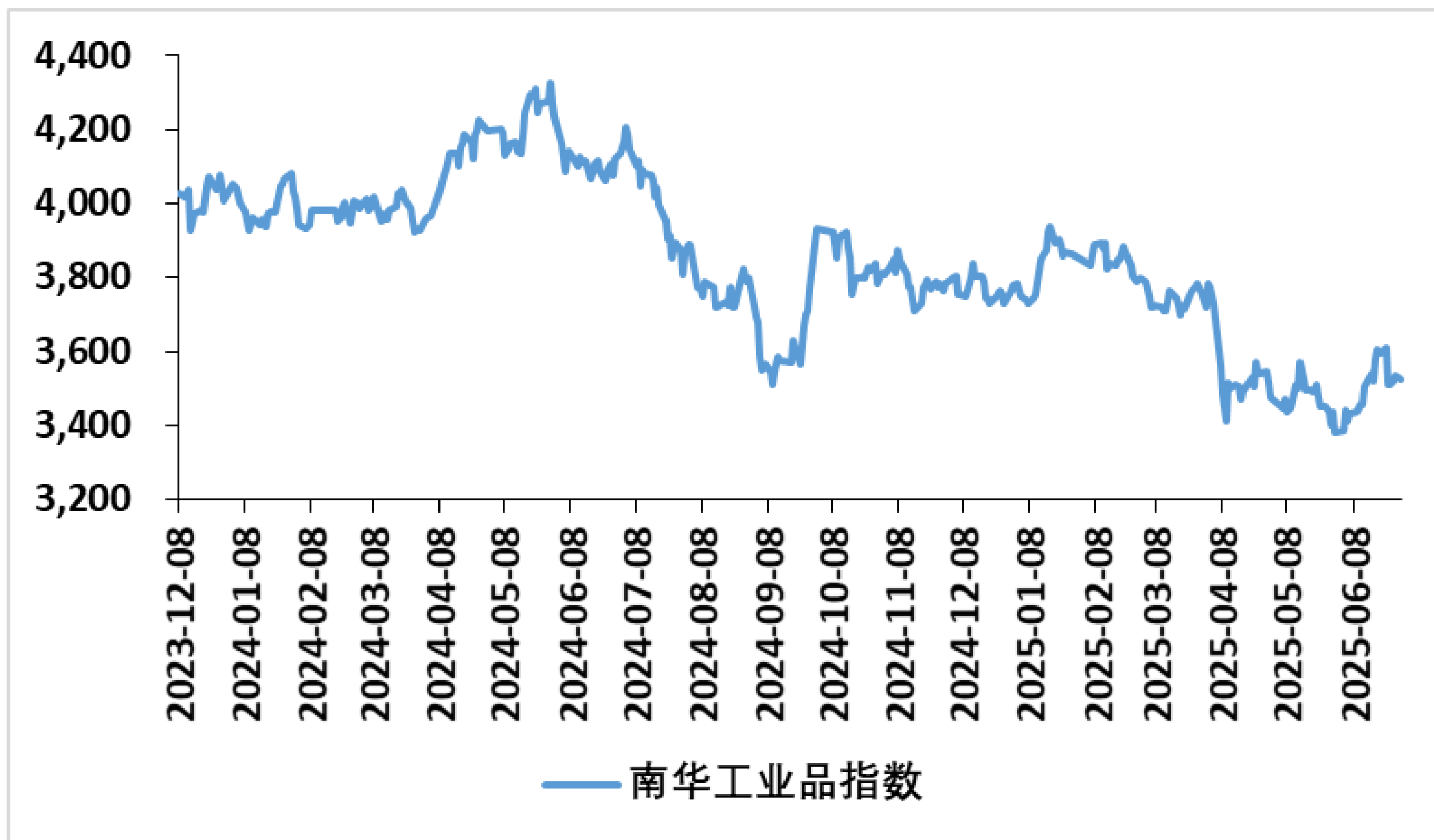
- 开工情况：环比看生产小幅波动。全国企业粗钢产量月度环比跌0.72%，同比跌3.47%，重点企业粗钢产量月度环比涨0.07%，同比跌1.7%。全国电炉产能利用率环比跌3.61%，同比跌5.71%。PTA产量环比涨4.47%，同比涨6.95%，全国水泥价格环比跌3.18%，同比跌4.8%。



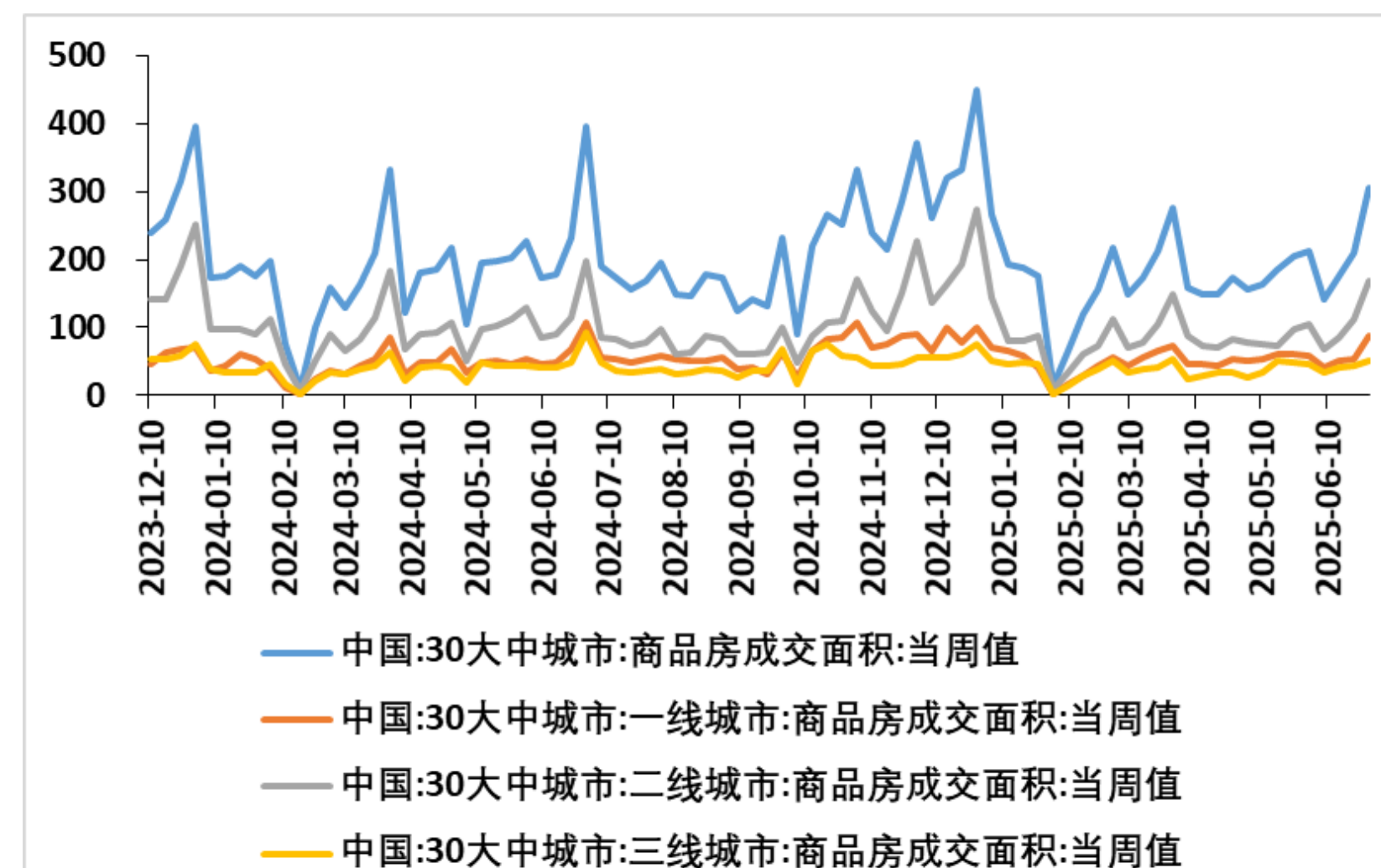
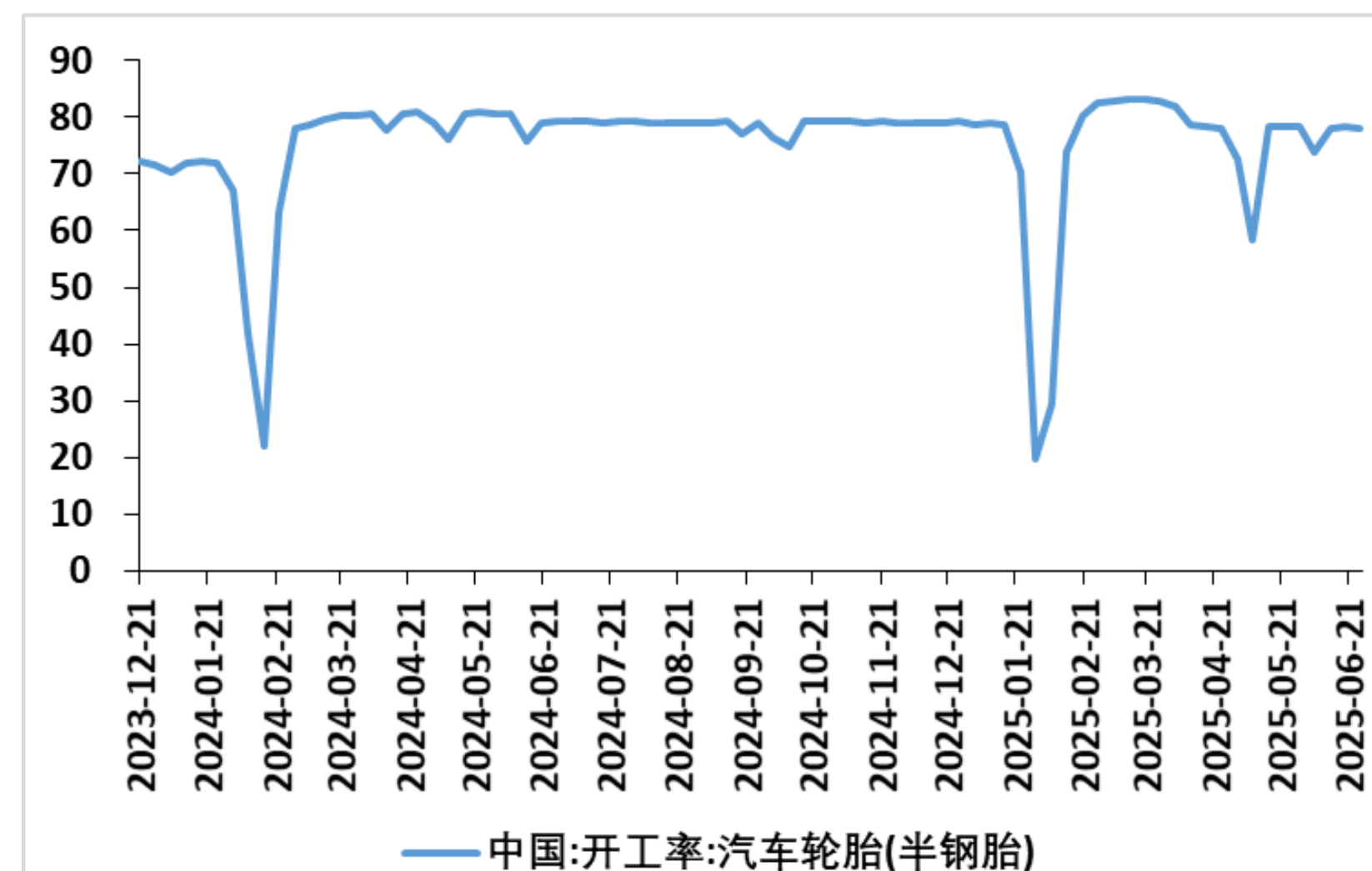
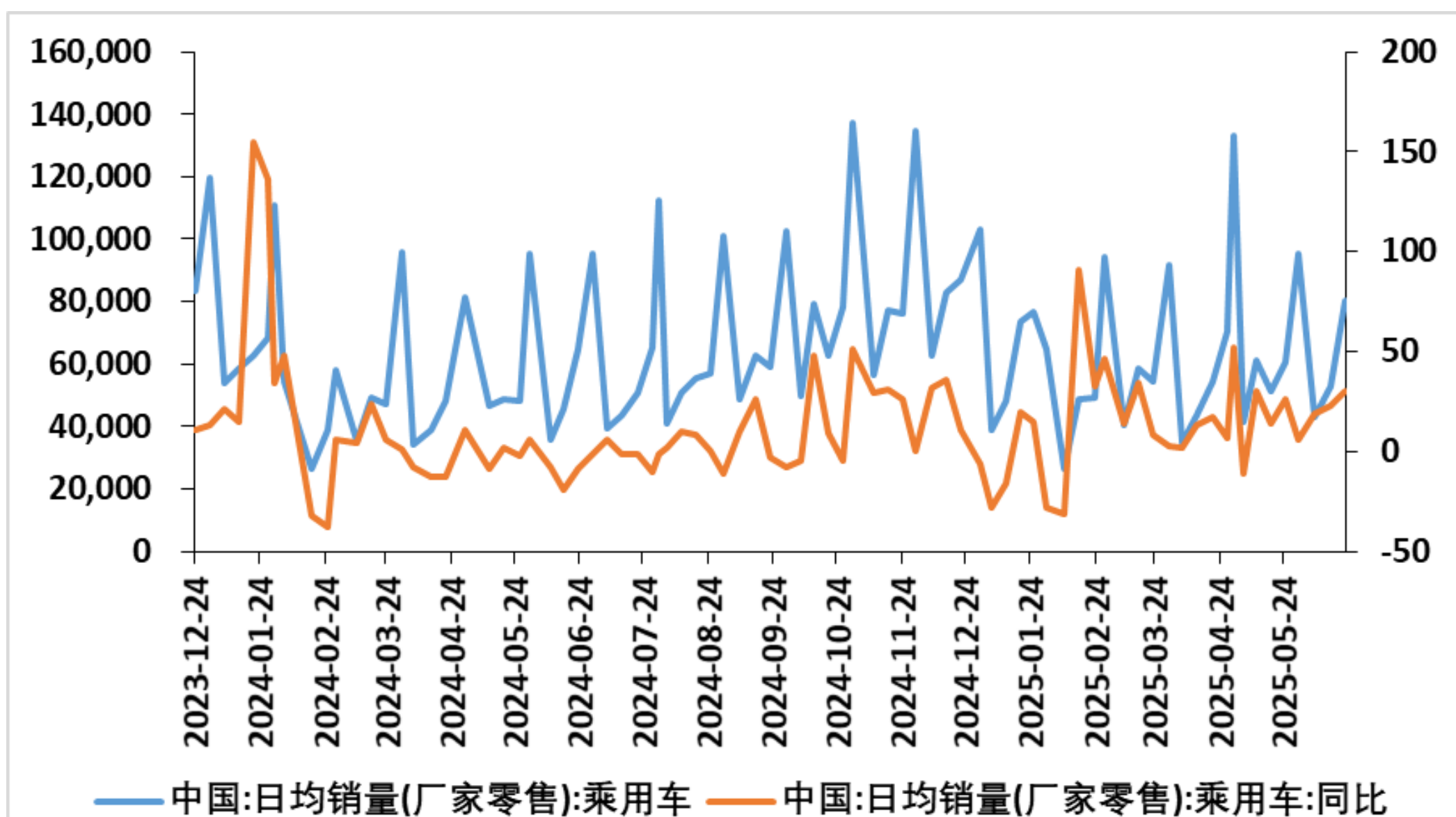
- 食品价格：环比看蔬菜价格下跌、水果价格下跌、猪价下跌。菜篮子产品批发价格200指数和28种重点监测蔬菜平均批发价环比分别跌1.71%、同比涨0.37%，环比涨0.23%、同比跌1.14%，7种重点监测水果平均批发价环比跌4.39%，同比涨2.07%。猪肉平均批发价环比跌2.69%，同比跌16.82%，猪粮比为5.35：1。



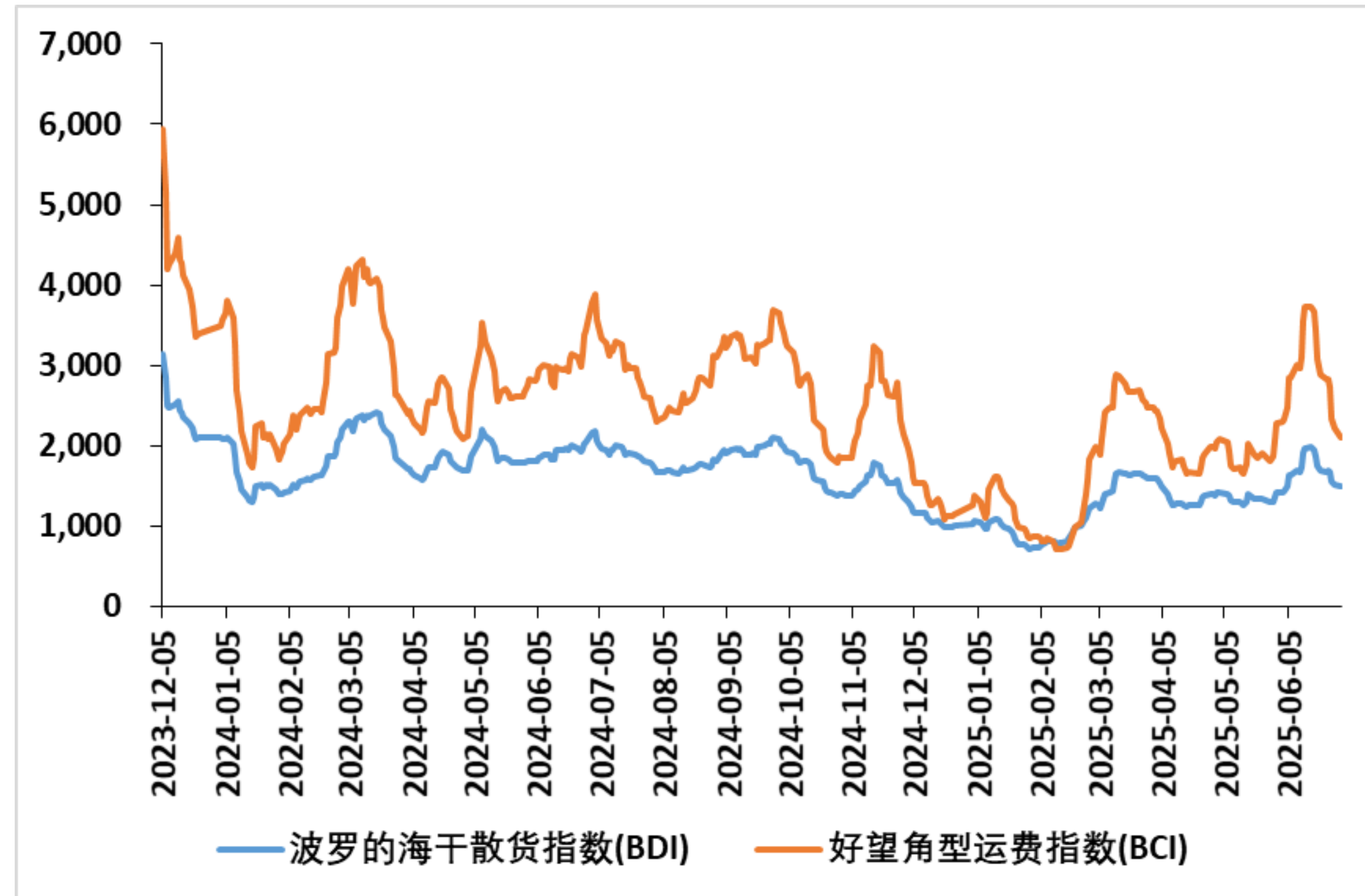
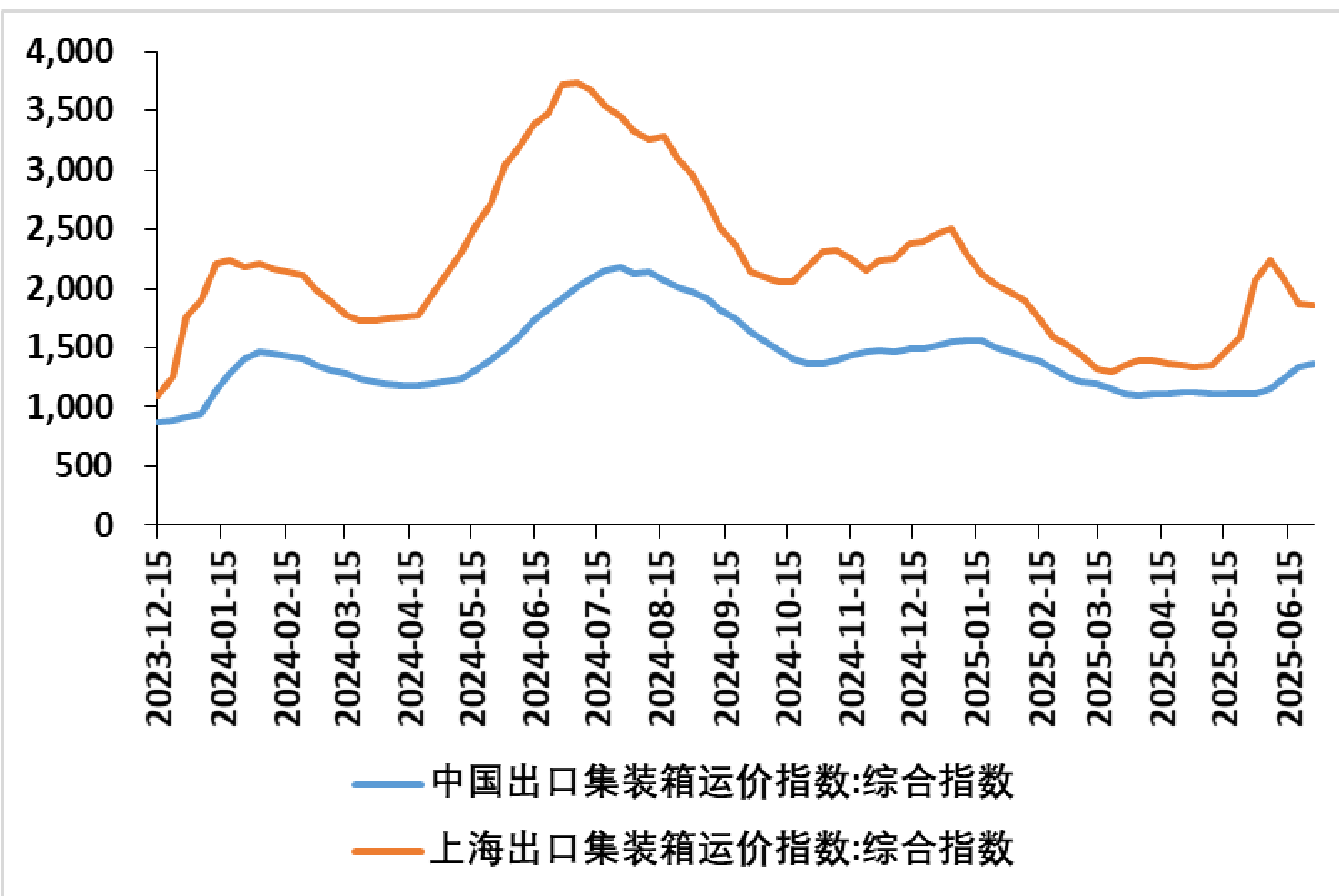
- 工业品价格：工业品价格环比涨、原油价格环比涨。南华工业品指数、CRB现货指数：工业原料、RJ/CRB商品价格指数环比分别涨3.59%、涨1.05%、涨2.24%，同比分别跌13.58%、涨2.71%、涨2.05%。WTI原油价格环比涨6.84%，同比跌20.34%。



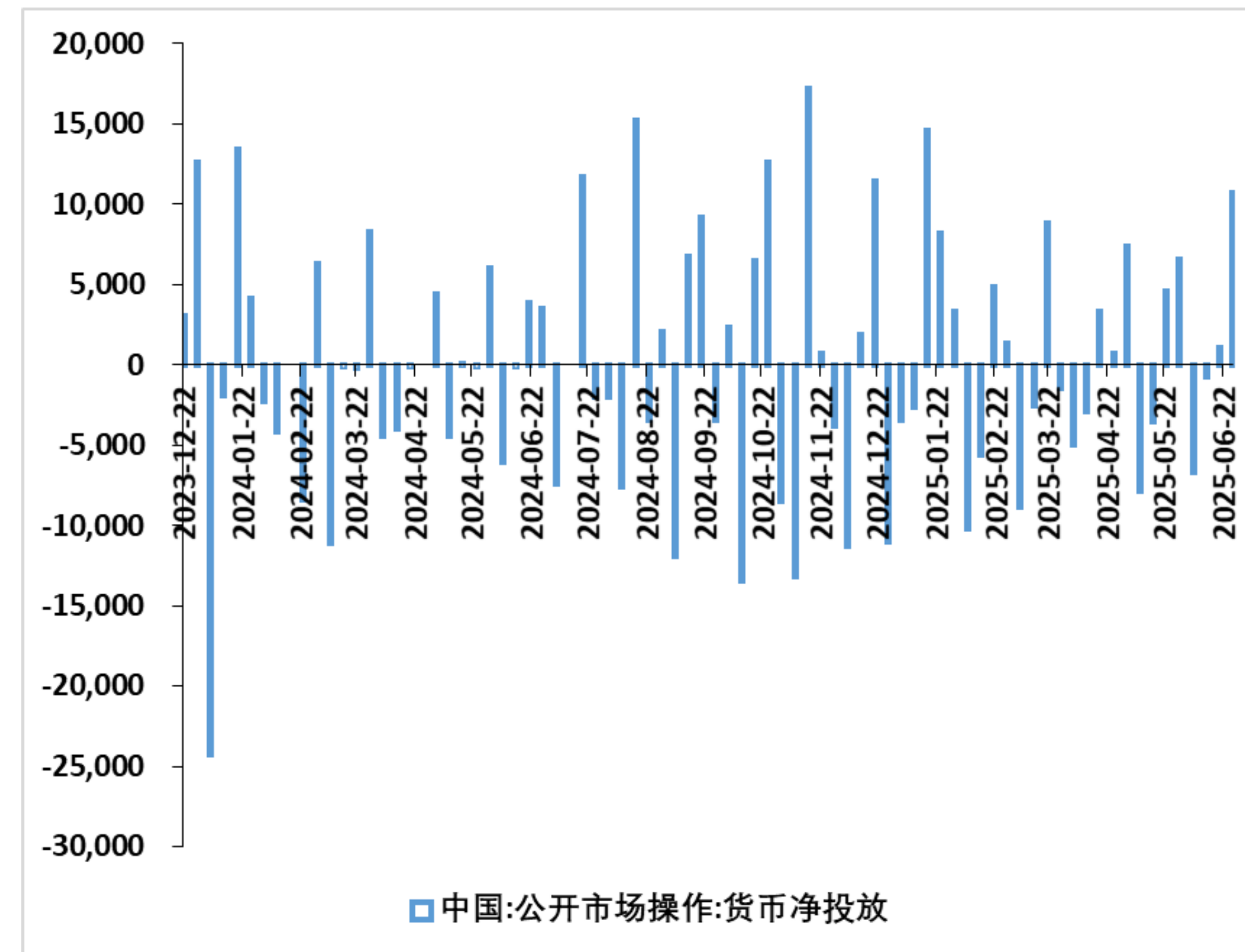
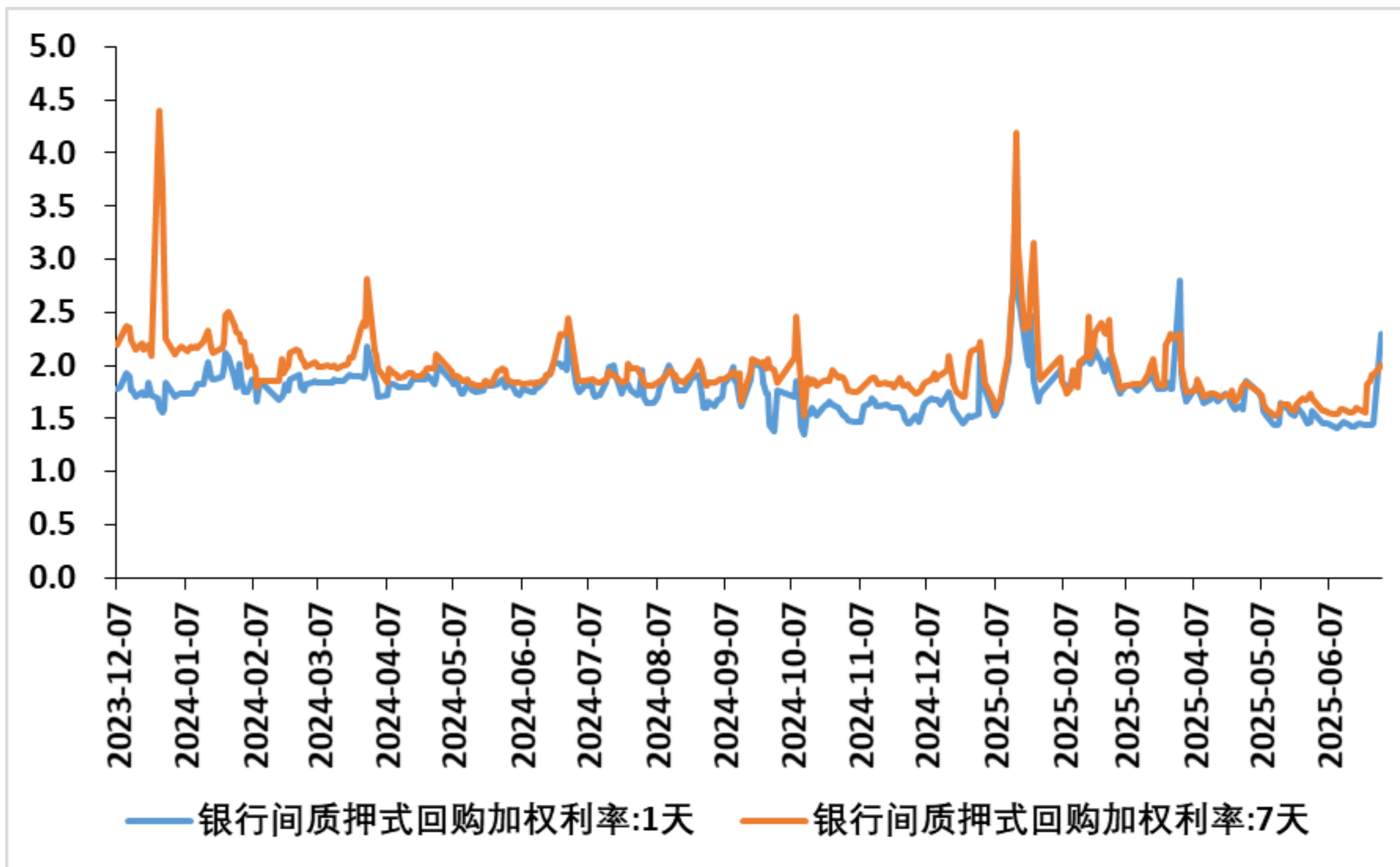
- 汽车零售环比上涨、地产销售环比上涨。乘用车厂商零售销量月均环比涨32.39%，同比涨85.84%，半钢胎开工率环比跌0.26%，同比跌1.59%。30大中城市商品房成交面积月度环比涨48.49%，同比跌22.78%，一、二、三线城市环比分别涨44.26%、涨71.36%，涨7.3%，一二三线城市同比分别跌18.48%、跌15.29%、跌43.86%，100大中城市供应土地占地面积环比跌25.16%、同比跌25.03%，一二三线城市土地供应环比分别跌57.86%、跌55.95%、涨3.9%，同比分别跌49.97%、跌25.9%、跌23.97%。



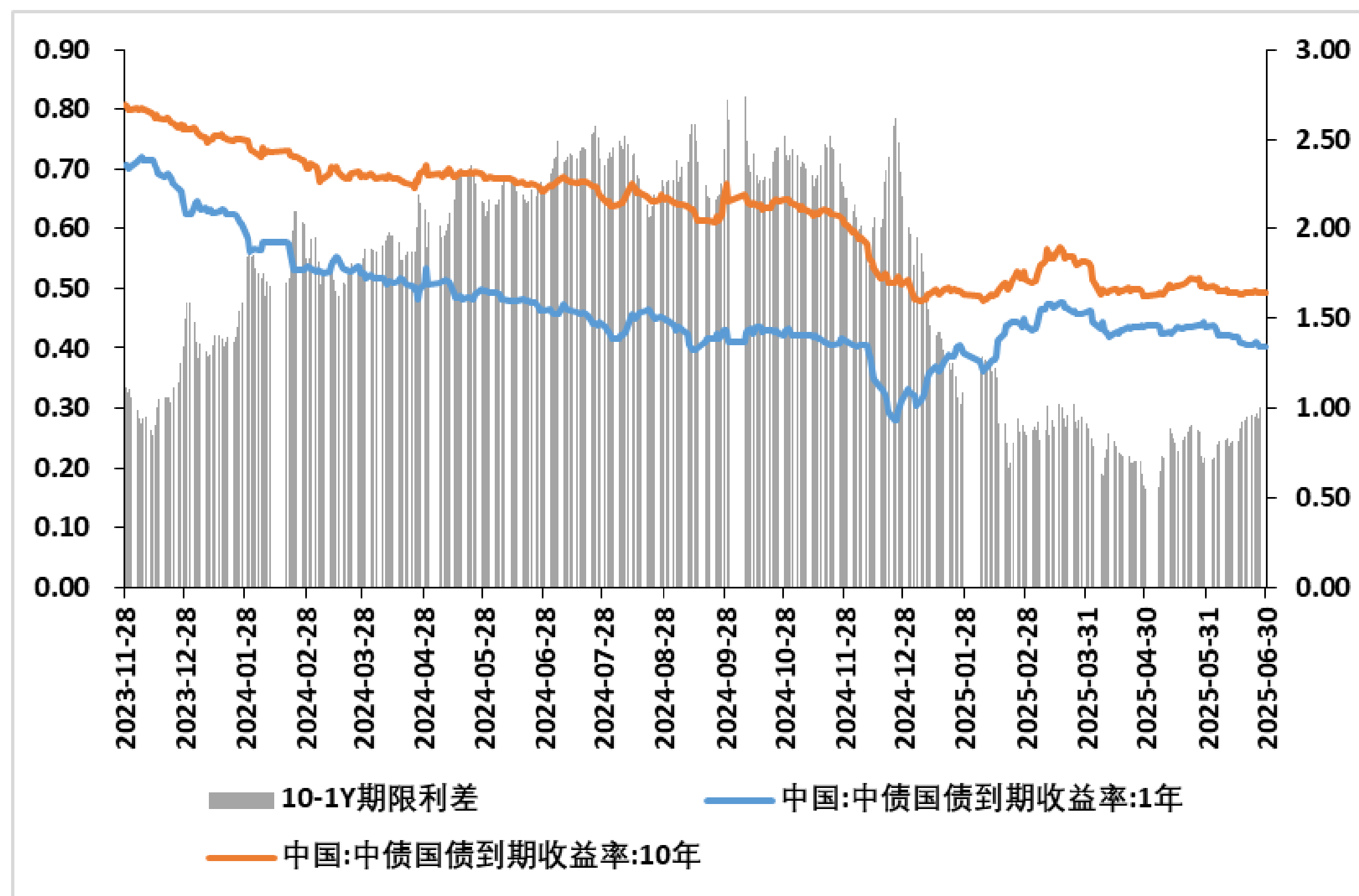
- 外贸情况：出口运价走势环比上涨、干散货指数环比上涨。CCFI和SCFI指数环比分别涨22.52%、跌10.19%，同比分别跌31.92%、跌50.14%，BDI和BCI指数环比分别涨10.05%、涨2.53%，同比分别跌26.69%、跌37.38%。



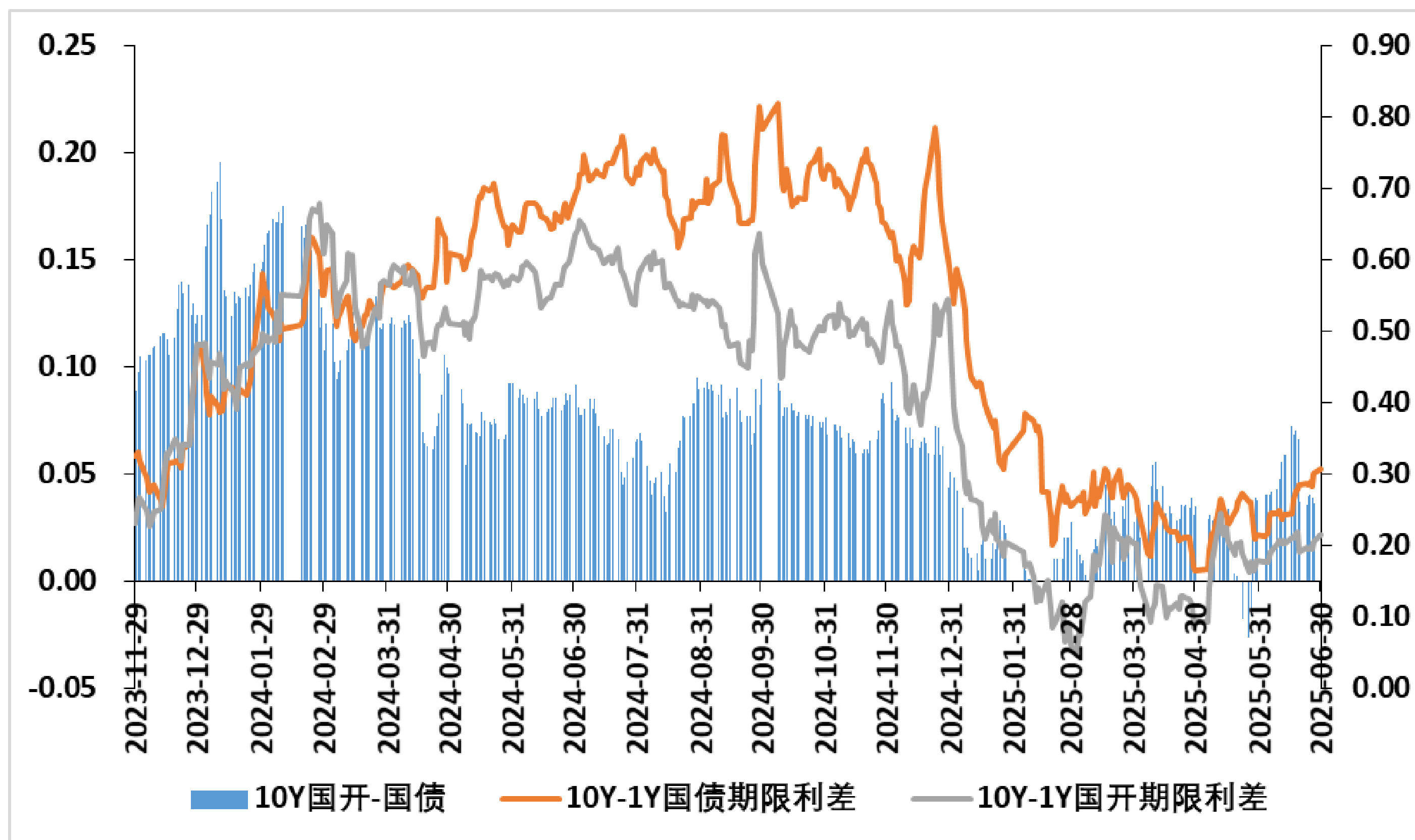
- 6月资金面逐渐收紧。1、7、14天资金利率全月分别上行83.74BP、上行31.08BP、上行16.57BP至2.29%、2%、1.87%。1年期国有大行存单发行利率回到1.66%。



6月整体经济数据有所放缓，消费或受“618”促销活动提前的影响同比表现较好，但可持续性存疑。近期央行采用MLF、买断式逆回购等方式呵护流动性态度明显。在基本面修复放缓、流动性宽裕的情况下利率已下行至较低的位置。二季度货币政策会议召开，总体来看货币政策方面未再提及“择机降准降息”；对存量政策也提出“用好用足存量政策，充分释放政策效应”，当前或重新进入政策效果释放的观察期和等待期，7月政治局会议的时间窗口也给足市场预期，叠加权益市场风偏提升，预计利率震荡向上。



- 6月超长债换手率上升、长债换手率月内先增后减；银行间杠杆率由107%快速上升至108%上方；利率债基久期中位数月内多次刷新历史新高。6月地方债供给放量，利率债净融资额整体维持高位；6月存单到期压力较大、月度净融资额转负，月度发行利率小幅回落。整体看，当前债市利多条件仍多，三季度利率有望突破前低，利率或呈现先下后上的走势。随着广谱利率不断下行，10年期国债利率已下行至较低位置，单边大幅下行难度增加，震荡格局或将常态化。





长城财富保险资管
GREATWALL WEALTH I.A.M.C.

谢谢大家