长城财富流动性周报

2025 年第 28 周 7 月 28 日星期一

【一周要闻】

1、财通证券首席经济学家、研究所业务所长孙彬彬指出，MLF 或重回中期流动性投放的主要渠道，缓解银行净息差压力。在保持流动性充裕和银行净息差持续承压的背景下，MLF 期限偏长、投放和到账时间确定，能为金融机构提供稳定的预期，而且多重价位中标有利于降低资金成本，能更好满足不同参与机构差异化资金需求，未来央行或加大对 MLF 的使用力度，利好银行资金端。

【主要内容】

资金面分析

周四银行间市场资金面进一步收敛，资金供给继续减少。主要期限回购利率纷纷走高，尾盘稍有回落。盘中存款类机构隔夜回购加权利率（DR001）上行逾 28bp，升破 1.65%关口。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 1.6625%附近，较上日

走升逾 1bp。交易员称，本周逆回购及 MLF（中期借贷便利）到期规模偏大，而央行公开市场连续净回笼，累积效应下资金面持续收敛。

货币市场分析

7 月 25 日，R001 加权平均利率为 1.5522%，较上周涨 6.41 个基点；R007 加权平均利率为 1.6937%，较上周涨 18.65 个基点；R014 加权平均利率为 1.6677%，较上周涨 6.44 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6657%，较上周涨 8.54 个基点。

7 月 25 日，shibor 隔夜为 1.52%，较上周涨 5.8 个基点；shibor1 周为 1.62%，较上周涨 12.6 个基点；shibor2 周为 1.728%，较上周涨 16.8 个基点；shibor3 月为 1.559%，较上周涨 0.4 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上涨,各期限品种平均涨 5.51bp。其中，0.5 年期品种上涨 4.81bp，1 年期品种上涨 3.45bp，10 年期品种上涨 6.72bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 5.53bp。其中，1 年期品种上涨 4.3bp，3 年期品种上涨 7.5bp，10 年期品种上涨 9.05bp。

本期农发债收益率不同期限全部上涨，各期限品种平均涨 6.05bp。其中，1 年期品种上涨 2.88bp，3 年期品种上涨 5.68bp，10 年期品种上涨 8.5bp。

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 5.49bp。其中，1 年期品种上涨 4.77bp，3 年期品种上涨 6.49bp，10 年期品种上涨 9.19bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 8.36bp，AA+级整体上涨 8.36bp，AA-级整体上涨 7.99bp。

本期各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 10.57bp，4 年期 AA+级中票上涨 11.07bp，2 年期 AA 级中票上涨 9.82bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 9.46bp，3 年期 AA+级上涨 12.24bp，15 年期 AA 级上涨 8.35bp。