

长城财富流动性周报

2025 年第 20 周 6 月 10 日星期一

【一周要闻】

1、中信证券首席经济学家明明称，买断式逆回购并未限制一个月仅操作一次，6 月剩余阶段或可观察后续 6 个月期品种是否存在投放。往后看，预计买断式逆回购操作将和 MLF 共同作为中长期流动性的投放渠道，维持流动性合理充裕。从价格端看，买断式逆回购和 MLF 采取同样的多重价位中标方式，其定价或更市场化，预计其定价或综合与当下同期限存单利率类似。另外，类似 MLF 的常规流动性工具地位，预计央行将保持不公布买断式逆回购中标利率的模式，确保 7 天逆回购利率的主要政策利率地位。

2、6 月 5 日央行发布公开市场买断式逆回购招标 1 号公告，并在官网开设央行各项工具操作情况栏目，更新了 5 月各项工具流动性投放情况。市场分析普遍认为，此次操作不仅是年内规模性流动性投放的关键举措，更以“月初公告+新设专栏披露”的形式，展现央行稳定资金面、强化政策透明度的双重决心。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，银行间市场周四资金面仍舒适，存款类机构隔夜加权利率在 1.4% 附近窄幅波动；非银机构质押信用债融入隔夜还在 1.5% 一线。交易员表示，央行公开市场连续三日净回笼且周四规模放大，不过对市场流动性影响有限，在央行营造的相对乐观的流动性调控预期下，资金利率料仍将维持低位。后续存单的价格走势依旧是市场关注重心。

货币市场分析

6 月 6 日，R001 加权平均利率为 1.4477%，较上周跌 11.9 个基点；R007 加权平均利率为 1.5514%，较上周跌 14.58 个基点；R014 加权平均利率为 1.5946%，较上周跌 10.22 个基点；R1M 加权平均利率为 1.7072%，较上周涨 170.72 个基点。

6 月 6 日，shibor 隔夜为 1.411%，较上周跌 6 个基点；shibor1 周为 1.5%，较上周跌 11.7 个基点；shibor2 周为 1.588%，较上周跌 15.1 个基点；shibor3 月为 1.651%，较上周跌 0.1 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 3.03bp。其中，0.5 年期品种下跌 4.04bp，1 年期品种下跌 4.5bp，10 年期品种下跌 1.65bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 2.32bp。

其中，1 年期品种下跌 2.5bp，3 年期品种下跌 2.62bp，10 年期品种下跌 1.23bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 2.11bp。

其中，1 年期品种下跌 3.01bp，3 年期品种下跌 3.24bp，10 年期品种下跌 0.49bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 1.86bp。其中，1 年期品种下跌 2.83bp，3 年期品种上涨 3.26bp，10 年期品种下跌 0.49bp。

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 0.57bp，AA+级整体上涨 0.01bp，AA-级整体下跌 3.8bp。

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 2.55bp，4 年期 AA+级中票下跌 0.61bp，2 年期 AA 级中票下跌 2.06bp。

本期各信用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 0.75bp，3 年期 AA+级下跌 2.19bp，15 年期 AA 级下跌 2.17bp。