

长城财富流动性周报

2025 年第 24 周 6 月 30 日星期一

【一周要闻】

- 1、国家统计局公布数据，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.72 万亿元，同比下降 1.1%，主要是受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响。5 月份，规模以上工业企业利润同比下降 9.1%。
- 2、财政部公布，5 月全国地方政府发行新增债券 4919 亿元，其中一般债券 487 亿元、专项债券 4432 亿元；发行再融资债券 2876 亿元，其中一般债券 2113 亿元、专项债券 763 亿元。
- 3、央行货币政策委员会召开二季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。会议指出，要加大存量商品房和存量土地盘活力度，持续巩固房地产市场稳定态势。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，央行公开市场逆回购加力维稳，银行间市场周四资金面整体变化不大，匿名点击(X-repo)系统上，隔夜报价继续报在 1.35%，供给在千亿元上下；非银机构质押信用债融入隔夜报价 1.52%-1.53% 左右，跨月的七天期维持在 1.9%-2.0% 区间，依旧偏高。交易员称，央行通过中期借贷便利(MLF)和逆回购相结合，灵活调剂流动性，呵护半年末态度较为明确。目前看月内资金无忧，月末最后一天资金利率可能会有波动，但料可控。

货币市场分析

6月27日，R001 加权平均利率为 1.46%，较上周涨 1.22 个基点；R007 加权平均利率为 1.9201%，较上周涨 32.91 个基点；R014 加权平均利率为 1.8544%，较上周涨 8.89 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8017%，较上周涨 7.87 个基点。

6月27日，shibor 隔夜为 1.371%，较上周涨 0.3 个基点；shibor1 周为 1.668%，较上周涨 13.9 个基点；shibor2 周为 1.755%，较上周涨 3.6 个基点；shibor3 月为 1.63%，较上周涨 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多数上涨,各期限品种平均涨 0.4bp。其中,0.5 年期品种下跌 0.08bp,1 年期品种下跌 1bp,10 年期品种上涨 0.66bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 0.27bp。其中,1 年期品种下跌 0.75bp,3 年期品种下跌 0.25bp,10 年期品种上涨 0.55bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨,各期限品种平均涨 0.54bp。其中,1 年期品种下跌 0.58bp,3 年期品种下跌 1.05bp,10 年期品种上涨 1.77bp。

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 0.22bp。其中,1 年期品种上涨 0.18bp,3 年期品种上涨 0.38bp,10 年期品种上涨 1.78bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数上涨,就具体信用评级而言,AAA 级整体上涨 5.86bp,AA+级整体上涨 5.62bp,AA-级整体上涨 5.49bp。

本期各信用级别中票收益率多数上涨,其中 5 年期 AAA 级中票上涨 2.1bp,4 年期 AA+级中票上涨 0.99bp,2 年期 AA 级中票上涨 1.8bp。

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 0.16bp,3 年期 AA+级下跌 1.25bp,15 年期 AA 级下跌 1.87bp。