

长城财富流动性周报

2025 年第 29 周 8 月 4 日星期一

【一周要闻】

1、中共中央政治局召开会议，决定今年 10 月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。在保障改善民生中扩大消费需求。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，7 月最后一个交易日，央行在公开市场转为净回笼，不过对银行间市场周四资金面冲击不大。受跨月因素影响，存款类机构隔夜回购加权利率（DR001）上行逾 8 个 bp，幅度较为温和；匿名点击（X-repo）系统上，隔夜报价小升至 1.35%，供给有所收敛。非银

机构以信用债为抵押融入隔夜资金，报价升至 1.7% 左右，七天期降至 1.55%-1.60%，较上日小降。交易员称，尽管月末时点非银融资成本稍高，但预计跨月后这种状况就会有明显改观，资金面有望重回整体宽松。

货币市场分析

8 月 1 日，R001 加权平均利率为 1.3545%，较上周跌 19.77 个基点；R007 加权平均利率为 1.4864%，较上周跌 20.73 个基点；R014 加权平均利率为 1.5319%，较上周跌 13.58 个基点；R1M 加权平均利率为 1.6839%，较上周涨 1.82 个基点。

8 月 1 日，shibor 隔夜为 1.315%，较上周跌 20.5 个基点；shibor1 周为 1.446%，较上周跌 17.4 个基点；shibor2 周为 1.553%，较上周跌 17.5 个基点；shibor3 月为 1.563%，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下跌，各期限品种平均跌 1.91bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.28bp，1 年期品种下跌 1.01bp，10 年期品种下跌 2.65bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.46bp。其中，1 年期品种下跌 2.52bp，3 年期品种下跌 3.5bp，10 年期品种下跌 4.64bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.84bp。

其中，1 年期品种下跌 1.25bp，3 年期品种下跌 2.5bp，10 年期品种下跌 3.69bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.07bp。其中，1 年期品种下跌 3.29bp，3 年期品种上涨 3.05bp，10 年期品种下跌 4.14bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 6.61bp，AA+级整体下跌 6.6bp，AA-级整体下跌 12.49bp。

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 3.44bp，4 年期 AA+级中票下跌 5.69bp，2 年期 AA 级中票下跌 4.96bp。

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 级下跌 0.44bp，3 年期 AA+级下跌 5.4bp，15 年期 AA 级下跌 0.42bp。