长城财富流动性周报

2025 年第 25 周 7 月 7 日星期一

【一周要闻】

1、国家统计局公布，6 月份，我国制造业、非制造业和综合 PMI 分别为 49.7%、50.5%和 50.7%，比上月上升 0.2、0.2 和 0.3 个百分点，三大指数均有所回升。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 均连续两个月位于扩张区间。

2、中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系。要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济。

3、据商务部，1-5 月，我国服务进出口总额 32543.6 亿元，同比增长 7.7%，其中，出口 14033.7 亿元，增长 15.1%；进口 18509.9 亿元，增长 2.7%。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，银行间市场周四资金面进一步宽松，主要回购利率均走低,其中存款类机构隔夜质押式回购加权利率下行4.47BP报1.315%，创2024年12以来新低；同时匿名点击（X-repo）系统上，隔夜报价亦降至1.30%，且供给充足。非银机构方面，其拆借成本稳中略降，以信用债为抵押融入隔夜的报价在1.45%-1.48%区间，较上日略有下行。交易员称，月初叠加季初影响资金面的因素稀少，流动性宽松格局增强；7月虽需关注税期及存单到期的扰动，不过央行呵护维稳资金面的态度不变，整体流动性或延续稳中偏松局面。

货币市场分析

7月4日，R001加权平均利率为1.3606%，较上周跌9.94个基点；R007加权平均利率为1.4881%，较上周跌43.2个基点；R014加权平均利率为1.5376%，较上周跌31.68个基点；R1M加权平均利率为1.6331%，较上周跌16.86个基点。

7月4日，shibor隔夜为1.313%，较上周跌5.8个基点；shibor1周为1.423%，较上周跌24.5个基点；shibor2周为1.523跌23.2个基点；shibor3月为1.597%，较上周跌3.3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1.81pb.其中，0.5年期品种下跌4.04pb；1年期品种下跌0.9pb；10年期品种下跌0.29pb；

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌1.88bp。其中，1年期品种下跌3.01bp，3年期品种下跌1.85bp，10年期品种持平。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌2.05bp。其中，1年期品种下跌2.47bp，3年期品种下跌0.75bp，10年期品种下跌1.76bp。

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0.81bp。其中，1年期品种下跌2.95bp，3年期品种上涨2.75bp，10年期品种下跌0.25bp。

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15.08bp,AA+级整体下跌15.08bp,AA-级整体下跌15.58bp。

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2.47bp,4年期AA+级中票下跌6.07bp,2年期AA级中票下跌4.39bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部下跌；具体品种而言，1年期AAA级下跌6.06bp,3年期AA+级下跌6.8bp,15年期AA级下跌3.9bp。