

长城财富流动性周报

2025 年第 26 周 7 月 14 日星期一

【一周要闻】

- 1、国家统计局发布数据，中国 6 月 CPI 同比上涨 0.1%，为连续下降 4 个月后转涨；核心 CPI 继续回升，同比上涨 0.7%，创 14 个月新高。6 月 PPI 环比下降 0.4%，降幅与上月相同，同比下降 3.6%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。
- 2、财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险长周期考核的通知》，推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制，新考核指标自 2025 年度绩效评价起开始实施。长周期考核机制落地，有助于提高保险资金投资积极性、稳定性，并逐步提高投资 A 股的比例，增厚长期收益，改善资本市场投资者结构，增强市场内在稳定性。
- 3、央行数据显示，截至 6 月末，我国黄金储备规模 7390 万盎司，较 5 月末增加 7 万盎司，为连续第 8 个月增持黄金。国家外汇局披露，截至 6 月末，我国外汇储备规模为 33174 亿美元，较 5 月末上升 322 亿美元，已连续 19 个月稳定在 3.2 万亿美元以上。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面, 银行间市场周四流动性微幅收敛, 资金价格变动尚不大, 非银报价略有上移。存款类机构隔夜回购加权利率仍在接近 1.3% 上方窄幅波动, 七天期小涨; 匿名点击 (X-repo) 系统上, 隔夜报价续稳在 1.3%, 供给较前几日进一步缩减; 非银机构质押信用债融入隔夜报价在 1.5% 附近。交易员表示, 月初已过, 且低资金利率环境下机构加杠杆意愿仍较高, 随着中旬税期临近, 流动性整体趋于平衡。不过央行呵护态度不改, 回购利率料波动依旧有限。

货币市场分析

7 月 11 日, R001 加权平均利率为 1.4038%, 较上周涨 4.32 个基点; R007 加权平均利率为 1.5086%, 较上周涨 2.05 个基点; R014 加权平均利率为 1.5503%, 较上周涨 1.27 个基点; R1M 加权平均利率为 1.5721%, 较上周跌 6.1 个基点。

7 月 11 日, shibor 隔夜为 1.333%, 较上周涨 2 个基点; shibor1 周为 1.475%, 较上周涨 5.2 个基点; shibor2 周为 1.514%, 较上周跌 0.9 个基点; shibor3 月为 1.557%, 较上周跌 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 2.21bp。其中,0.5 年期品种下跌 0.05bp,1 年期品种上涨 3.4bp,10 年期品种上涨 2.2bp。

本期国开债收益率不同期限全部上涨,各期限品种平均涨 3.17bp。其中,1 年期品种上涨 4.86bp,3 年期品种上涨 4.15bp,10 年期品种上涨 3.26bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨,各期限品种平均涨 3.22bp。其中,1 年期品种上涨 4.69bp,3 年期品种上涨 4.88bp,10 年期品种上涨 2.93bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部上涨,各期限品种平均涨 3.13bp。其中,1 年期品种上涨 4.62bp,3 年期品种上涨 3.6bp,10 年期品种上涨 2.61bp。

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 级整体下跌 2.24bp,AA+级整体下跌 2.37bp,AA-级整体下跌 2.37bp。

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 3.87bp,4 年期 AA+级中票上涨 4.59bp,2 年期 AA 级中票上涨 1.46bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限多数上涨;具体品种而言,1 年期 AAA 级下跌 1.33bp,3 年期 AA+级上涨 0.17bp,15 年期 AA 级下跌 2.34bp。