

长城财富流动性周报

2025 年第 22 周 6 月 23 日星期一

【一周要闻】

1、东方金诚首席宏观分析师王青指出，在 5 月降准释放约 1 万亿元长期流动性的基础上，6 月买断式逆回购加量，继续加大中期流动性投放，有助于在政府债券持续大规模发行、近月银行同业存单到期规模处于“高峰期”阶段，保持银行体系流动性持续处于充裕状态，平抑资金面波动。同时，这也释放了数量型货币政策工具持续加力的政策信号，有助于推动宽信用进程，强化逆周期调节。而且买断式逆回购操作从月末披露到提前发布，显示货币政策操作透明度增加，能够更有效引导和稳定市场预期。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，银行间市场周四资金面略收敛，央行公开市场转为净投放驰援，存款类机构隔夜和七天回购加权利率变动均在 1 个基点(bp)左右，匿名点击(X-repo)系统上，隔夜报价持稳在 1.35%，不过供

给不及上日；非银机构以信用债为抵押融入隔夜，报价升至 1.55%附近。交易员称，税期过后半年末因素渐近，央行公开市场遂转净投放安抚，资金面稍显敛意，但整体仍平稳，关注季末时点资金价格波动及后续央行投放力度。

货币市场分析

6月20日，R001 加权平均利率为 1.4478%，较上周跌 1.42 个基点；R007 加权平均利率为 1.591%，较上周涨 0.99 个基点；R014 加权平均利率为 1.7655%，较上周涨 14.95 个基点；R1M 加权平均利率为 1.723%，较上周涨 0.24 个基点。

6月20日，shibor 隔夜为 1.368%，较上周跌 4.3 个基点；shibor1 周为 1.529%，较上周涨 2.1 个基点；shibor2 周为 1.719%，较上周涨 17.6 个基点；shibor3 月为 1.629%，较上周跌 0.9 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 2.78bp。其中，0.5 年期品种下跌 2.14bp，1 年期品种下跌 4.5bp，10 年期品种下跌 0.44bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.42bp。其中，1 年期品种下跌 1.55bp，3 年期品种下跌 2.38bp，10 年期品种下跌 2.62bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.53bp。

其中，1 年期品种下跌 1.74bp，3 年期品种下跌 3bp，10 年期品种下跌 2.75bp。

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 2.29bp。其中，1 年期品种下跌 2.46bp，3 年期品种上涨 3.64bp，10 年期品种下跌 2.75bp。

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 1.57bp，AA+级整体上涨 1.7bp，AA-级整体上涨 1.57bp。

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 2.65bp，4 年期 AA+级中票下跌 3.27bp，2 年期 AA 级中票下跌 0.06bp。

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 0.67bp，3 年期 AA+级下跌 1.79bp，15 年期 AA 级下跌 4.69bp。