

长城财富流动性周报

2025 年第 27 周 7 月 21 日星期一

【一周要闻】

- 1、2025 年上半年，中国债券市场发行各类债券 44.3 万亿元，同比增长 16%；债券净融资 8.8 万亿元，占社会融资规模增量的比重为 38.6%，有力支持了积极的财政政策的实施和实体企业的融资。央行金融市场司负责人表示，中小银行的债券投资需要保持合理的“度”，要把握好投资收益和风险承担的平衡，对于个别债券投资较为激进的金融机构，应该关注债券面临的利率和信用风险，央行将持续加强市场监测，及时将监测到的高风险机构的信息共享给金融机构监管部门。
- 2、我国经济半年度“成绩单”公布，上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，社会消费品零售总额增长 4.8%。
- 3、海关总署发布数据显示，以人民币计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.79 万亿元，创历史同期新高，同比增长 2.9%。其中，出口增长 7.2%，进口增长 2.3%。6 月份，我国进出口整体、出口、进口同比全部实现增长，且增速都在回升。6 月稀土出口 7742.2 吨，1-6 月累计出口 32569.2 吨，同比增长 11.9%。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，周四资金面整体平衡，存款类机构隔夜质押式回购利率小幅下行，目前位于 1.46% 位置。七天质押式回购利率则下行不足 1 个 bp，现位于 1.52% 位置。交易员称，税期走款接近尾声，资金面仍未完全松动，央行逆回购投放护航仍在线，不过净投放力度有所放缓，预计税期过后，流动性有望回归平稳偏宽局面。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单最新成交在 1.62% 附近，较上日基本持平。

货币市场分析

7 月 18 日，R001 加权平均利率为 1.4881%，较上周涨 8.43 个基点；R007 加权平均利率为 1.5072%，较上周跌 0.14 个基点；R014 加权平均利率为 1.6033%，较上周涨 5.3 个基点；R1M 加权平均利率为 1.5803%，较上周涨 0.82 个基点。

7 月 18 日，shibor 隔夜为 1.462%，较上周涨 12.9 个基点；shibor1 周为 1.494%，较上周涨 1.9 个基点；shibor2 周为 1.56%，较上周涨 4.6 个基点；shibor3 月为 1.555%，较上周跌 0.2 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 0.34bp。其中,0.5 年期品种上涨 0.62bp,1 年期品种下跌 2.12bp,10 年期品种下跌 0.01bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 0.2bp。其中,1 年期品种下跌 1.57bp,3 年期品种上涨 0.28bp,10 年期品种下跌 0.05bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌,各期限品种平均跌 0.47bp。其中,1 年期品种下跌 2.1bp,3 年期品种下跌 0.25bp,10 年期品种下跌 0.62bp。

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 0.07bp。其中,1 年期品种下跌 2.43bp,3 年期品种上涨 0.44bp,10 年期品种下跌 0.62bp。

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 0.46bp,AA+级整体上涨 0.46bp,AA-级整体下跌 7.05bp。

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 1.6bp,4 年期 AA+级中票下跌 2.85bp,2 年期 AA 级中票下跌 1.89bp。

本期各信用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 2.57bp,3 年期 AA+级下跌 3.76bp,15 年期 AA 级下跌 0.57bp。