

长城财富流动性周报

2025 年第 34 周 9 月 8 日星期一

【一周要闻】

1、日前央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策。把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性的平衡。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好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。

【主要内容】

货币市场分析

9月5日，R001 加权平均利率为 1.3609%，较上周跌 5.75 个基点；R007 加权平均利率为 1.4566%，较上周跌 6.05 个基点；R014 加权平均利率为 1.4746%，较上周跌 8.11 个基点；R1M 加权平均利率为 1.5267%，较上周跌 3.76 个基点。

9月5日，shibor 隔夜为 1.316%，较上周跌 1.5 个基点；shibor1 周为 1.427%，较上周跌 8.3 个基点；shibor2 周为 1.467%，较上周跌 8.8 个基点；shibor3 月为 1.55%，较上周持平；

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 0.35bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.36bp，1 年期品种上涨 2.61bp，10 年期品种下跌 1.19bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.78bp。其中，1 年期品种上涨 0.69bp，3 年期品种下跌 1.22bp，10 年期品种下跌 0.25bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.39bp。其中，1 年期品种上涨 1.54bp，3 年期品种下跌 1.88bp，10 年期品种上涨 0.12bp。

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 0.41bp。其中，1 年期品种上涨 1.15bp，3 年期品种上涨 1.13bp，10 年期品种上涨 0.28bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 1.41bp，AA+级整体上涨 0.53bp，AA-级整体上涨 0.66bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 0.48bp，4 年期 AA+级中票下跌 2.2bp，2 年期 AA 级中票下跌 1.24bp。

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 1.67bp，3 年期 AA+级下跌 1.54bp，15 年期 AA 级上涨 2.46bp。