



【2025-08-04】

财经新闻

- （1）**央行：继续实施好适度宽松的货币政策。**中国人民银行召开 2025 年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会。会议要求，继续实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构保持信贷合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。抓好各项货币政策措施的执行，畅通货币政策传导，提升货币政策实施效果。盘活存量，用好增量，提高资金使用效率。强化利率政策执行和监督。保持汇率弹性，强化预期引导，防范汇率超调风险。
- （2）**国家外汇局：适时开展逆周期调节，维护外汇市场稳定和国家经济金融安全。**国家外汇管理局以视频形式召开 2025 年下半年外汇管理工作交流会。会议强调，防范化解外部冲击风险。加强外汇形势监测分析，强化跨境资金流动宏观审慎管理和预期引导，适时开展逆周期调节，维护外汇市场稳定和国家经济金融安全。
- （3）**做债热情飙升，城农商行现券交易金额 7 月创新高。**据证券时报，中小行的做债热情，在 7 月创出年初迄今新高。记者查阅银行间同业拆借中心的现券买卖数据，发现在今年 7 月，城农商行合计现券交易金额再次突破 17 万亿大关（上一次是在一季度末），约为 17.24 万亿元，且继续高于大行和股份行合计现券交易金额。这背后，有效贷款需求不足、信贷投放缩量、大行下沉挤压、跨区展业受限的影响叠加，让中小行或主动、或被动，更加有冲动进行金融投资（尤其是债券投资）来扩容资产，扩充收益。此外记者近期走访了若干部城农商行，其中两家均告诉记者，其上半年尤其是二季度资产规模的增量，有相当大一部分是靠“投债”。
- （4）**美国 7 月非农新增就业 7.3 万远低于预期，前两月数据大幅下修 25.8 万。**周五，美国劳工统计局公布数据显示，美国 7 月非农新增就业人数骤降至 7.3 万人，创 9 个月来最低纪录，也大幅不及预期的 10.4 万人。5 月和 6 月数据被大幅下修。5 月非农新增就业人数下修 12.5 万，从原先的 14.4 万修正为 1.9 万；6 月则下修 13.3 万，从 14.7 万修正为 1.4 万。经此次修正，5 月和 6 月的新增就业减少了 25.8 万。
- （5）**美国 7 月 ISM 制造业 PMI 48，创九个月最快萎缩。**8 月 1 日周五，ISM 公布的数据显示，美国 7 月 ISM 制造业指数 48，不及预期的 49.5，前值为 49。50 为荣枯分界线。这是 ISM 制造业 PMI 连续五个月低于荣枯线，表明美国制造业持续处于收缩区间。新订单指数连续第六个月萎缩；物价支付指数 64.8，单月下降近 5 点，表明制造商的原材料成本压力有所缓解；就业指数 43.4，创五年多以来的最低。

市场动态

- （1）上周五央行开展 1260 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 7893 亿，逆回购口径资金净回笼 6633 亿。今日逆回购到期 4958 亿。上周五资金面均衡偏松。
- （2）上周五国债期货主力合约全线下跌。10 年期国债期货主力合约 T2509 收报 108.435，较上个交易日下跌 0.02%；5 年期国债期货主力合约 TF2509 收报 105.720，较上个交易日下跌 0.00%。剩余期限 9.67 年的国开债活跃券 250210 收益率报 1.7775%/1.7725%，剩余期限 9.81 年的国债活跃券 250011 收益率报 1.6900%/1.6880%。
- （3）据中国外汇交易中心数据显示，上个交易日夜盘在岸人民币兑美元（CNY）收报 7.1930，较前一交易日夜盘收涨 68 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 宁波 21 等地方政府债共 2 只，计划发行规模 47.05 亿；25 浦发银行 CD211 等同业存单共 62 只，计划发行规模 992.80 亿；25 国开 14(增 21)等金融债共 9 只，计划发行规模 450.00 亿；25 申迪 MTN002 等中期票据共 38 只，计划发行规模 292.48 亿；25 桂交投 CP005 等短期融资券共 8 只，计划发行规模 57.44 亿；25 宿迁文旅 PPN001 等定向工具共 5 只，计划发行规模 28.20 亿；25 和惠 ABN006 优先 A1 等资产支持证券共 4 只，计划发行规模 10.00 亿。共计 128 只债券发行，计划发行规模 1877.97 亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu

免责声明：本报告由上海国际货币经纪有限责任公司（以下简称“上海国际货币”）制作，版权由上海国际货币所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用报告内容。

报告所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本报告任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。