

# 市场概述 晨报

常规报告系列



**NEX** 上海国际货币经纪  
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-07-31】

## 财经新闻

(1) **交易商协会：加强银行间债券市场承销报价管理。**7月30日，针对当前市场存在的发行定价扭曲、非市场化发行、人为干预簿记发行过程等问题，交易商协会发布《关于规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作的通知》。加强银行间债券市场承销报价管理。银行间债券市场主承销商应建立健全承销报价内部管理制度，综合评估项目成本、合理确定报价，不得以低于成本的承销费报价参与债券项目竞标。发行人应当按照市场化原则，合理设置比选评分指标，不得干扰主承销商独立、客观的报价决策。承销报价管理办法另行通知。

(2) **美联储连续五次会议按兵不动，但两票委支持降息，指出经济增长放缓。**美东时间7月30日周三，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，联邦基金利率的目标区间仍维持在 4.25%至 4.5%。至此，FOMC 连续五次货币政策会议决定暂停行动。联储自去年9月起连续三次会议降息，合计降幅 100 个基点，自今年 1 月特朗普上台以来，一直按兵不动。相比降息，美联储的内部分歧成为本次决议更大的看点。两名美联储官员在本次会议上都支持降息。自联储启动降息周期十个月来，这是 FOMC 利率决议投票中反对票最多的一次。

(3) **鲍威尔未就 9 月降息给指引，强调关税和通胀的不确定性，称就业市场未走弱。**美联储主席鲍威尔 FOMC 记者会上未就 9 月降息给出指引，表示现在就断言美联储是否会像金融市场预期的那样在 9 月下调联邦基金利率还为时过早。他说，在关税和通胀仍充满不确定性的情况下，当前的利率水平是合适的，给市场对 9 月降息的预期降温。他说，目前政策变化的影响仍具不确定性，合理的基本假设是，关税对通胀的影响将是短期的。关税传导至价格的过程可能比之前预料的更慢，然而关税对通胀的影响已经开始显现，但要判断影响程度仍然太早。同时，他说就业市场并未走弱。

(4) **美国 Q2 实际 GDP 年化季环比初值 3%好于预期，PCE 物价指数 2.5%。**美国经济分析局 (BEA) 周三公布的初步数据显示，剔除通胀因素后的 GDP 以年化 3%的速度增长，不仅彻底扭转了第一季度的萎缩 (-0.5%)，还大幅超出市场预期的 2.6%。，主要由两股力量推动：一是进口大幅下降，二是消费者支出保持韧性。同时公布的数据显示，美国二季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值 2.5%，较前值的 3.5%大幅下降，但高于预期的 2.3%。通胀反弹，将让美联储在利率政策上更加谨慎。

## 市场动态

(1) 周三央行开展 3090 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 1505 亿，逆回购口径资金净投放 1585 亿。今日逆回购到期 3310 亿。周三资金面整体均衡偏松。

(2) 周三国债期货主力合约全线上涨。10 年期国债期货主力合约 T2509 收报 108.300，较上个交易日上涨 0.15%；5 年期国债期货主力合约 TF2509 收报 105.630，较上个交易日上涨 0.08%。剩余期限 9.67 年的国开债活跃券 250210 收益率报 1.7950%/1.7925%，剩余期限 9.82 年的国债活跃券 250011 收益率报 1.7090%/1.7080%。

(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 7.2000，较前一交易日夜盘收跌 226 个基点。

## 一级市场

今日银行间市场有 25 中信银行 CD230 等同业存单共 22 只，计划发行规模 231.20 亿；25 国开 15(增 12)等金融债共 6 只，计划发行规模 440.00 亿；25 沪信投 MTN002 等中期票据共 15 只，计划发行规模 112.13 亿；25 中电工程 SCP001 等短期融资券共 7 只，计划发行规模 57.00 亿；25 柯岩建设 PPN001 定向工具共 1 只，计划发行规模 1.00 亿；25 惠橙 1 号 ABN002 优先 A 等资产支持证券共 4 只，计划发行规模 5.00 亿。共计 55 只债券发行，计划发行规模 846.33 亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu

免责声明：本日报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，任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日报内容。日报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日报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。