

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

【2025-06-26】

财经新闻

(1) **6月内新发基金规模超900亿元，纯债产品成为“香饽饽”**。据证券时报，6月以来，A股市场前期以震荡为主，直到本周，沪指三连阳才让市场情绪提振不少。在此背景下，公募基金发行市场也迎来一场结构性“行情”。整体来看，6月以来新发基金规模突破900亿元大关，债券基金以一己之力撑起半壁江山，而曾经颇受欢迎的被动指数产品发行降温。从类型来看，混合型FOF基金以单只65.73亿元的募资额成为6月以来的“吸金王”，债券型基金则以数量优势占据主流。

(2) **债基悄然“收复失地”，多只纯债基金净值创历史新高**。据中证报，伴随近期央行“呵护为主”的信号，债市利率普遍下行，债券基金强势回归。近日，近九成短期纯债基金、超四成中长期纯债基金净值悄然创下历史新高，十余只中长债产品年内回报率已超3%。部分债券基金采取了“拉长久期”的投资策略，反映出市场对央行重启买债的乐观及货币政策维持适度宽松的后市预期。不过，受访基金经理认为，债市能否全面转牛，仍需等待政策落地及更强的信号催化。

(3) **鲍威尔国会听证次日：关税史无前例，难测对通胀影响，贸易协议可能让美联储考虑降息**。鲍威尔说，美国经济很强劲，当前的高关税没有现代先例，对通胀影响可能比预期大、也可能比预期小，因此美联储不急于行动；关税对通胀的影响会在未来几个月显现，合理的预期是，关税将造成一定程度的通胀；消费者可能要承担部分关税，很难提前预测，联储仍在努力确定关税对消费者影响，等待更多数据。

(4) **美联储披露放宽关键银行资本制度的计划，增强美债市场韧性**。美联储公布了放宽一项关键资本规定的计划，降低“增强型补充杠杆率(eSLR)”。该规定此前被大型银行批评为限制其持有更多美国国债并在29万亿美元的市场中发挥中介作用的能力。美联储新任监管副主席鲍曼表示，该提案将有助于增强美国国债市场的韧性，减少市场功能失常的可能性以及美联储在未来压力事件中干预的需要。

市场动态

(1) 周三央行开展3653亿7天期逆回购操作，逆回购到期1563亿，逆回购口径资金净投放2090亿。今日逆回购到期2035亿。周三资金面整体均衡。

(2) 周三国债期货主力合约涨跌互现，现券收益率震荡走升。10年期国债期货主力合约T2509收报108.995，较上个交易日下跌0.04%；5年期国债期货主力合约TF2509收报106.190，较上个交易日上涨0.00%。剩余期限9.77年的国开债活跃券250210收益率报1.7230%/1.7225%，剩余期限9.92年的国债活跃券250011收益率报1.6520%/1.6510%。

(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7.1750，较前一交易日夜盘收跌38个基点。

一级市场

今日银行间市场有25北京59等地方政府债共38只，计划发行规模1382.43亿；25杭州银行CD118等同业存单共52只，计划发行规模466.70亿；25农行TLAC非资本债01A(BC)等金融债共8只，计划发行规模751.00亿；25南航股MTN003等中期票据共26只，计划发行规模184.39亿；25杭实投SCP003等短期融资券共16只，计划发行规模101.75亿；25滨江投资PPN004等定向工具共12只，计划发行规模59.50亿；25平安安新ABN001次等资产支持证券共4只，计划发行规模25.00亿。共计156只债券发行，计划发行规模2970.77亿。

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，任何机构和个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。