常规报告系列

市场概述
晨报

【2025-08-12】

财经新闻

（1）**中美发布联合声明：双方再次暂停实施 24%的关税 90 天，保留剩余 10%的关税**。国务院关税税则委员会称，自 2025 年 8 月 12 日 12 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税措施，在 90 天内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。

（2）**多只债基恢复机构大额申购**。据证券日报，近期，多只债券型基金陆续恢复面向机构投资者的大额申购业务。例如，8 月 11 日，天弘基金公告旗下天弘同利债券（LOF）恢复机构投资者大额申购等业务，涵盖 C、D、E、F 等 4 个份额产品。梳理发现，7 月份以来截至 8 月 11 日，已有 19 只基金相继发布类似公告，恢复机构投资者大额申购业务。其中，债基占 11 只，包括东海祥瑞、工银中债 1—5 年进出口行、广发汇达 3 个月定期开放债券，以及 3 只货币市场型基金、3 只股票型基金、2 只混合型基金。

（3）**美国财政部发债回补现金引发华尔街警觉，9 月或迎流动性考验**。有分析称，由于美国财政部持续发行国库券补充现金储备、并在 9 月中旬迎来季度企业缴税，银行准备金余额预计将自疫情以来首次持续跌破 3 万亿美元。一旦准备金总余额持续低于 2.8 万亿美元，隔夜资金市场可能出现明显波动，流动性压力将显著上升。

市场动态

（1）周一央行开展 1120 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 5448 亿，逆回购口径资金净回笼 4328。今日逆回购到期 1607 亿。周一资金面均衡偏松。

（2）周一国债期货主力合约全线收跌，现券收益率持续上行。10 年期国债期货主力合约 T2509 收报 108.495，较上个交易日下跌 0.11%；5 年期国债期货主力合约 TF2509 收报 105.735，较上个交易日下跌 0.08%。剩余期限 9.64 年的国开债活跃券 250210 收益率报 1.8275%/1.8250%，剩余期限 9.79 年的国债活跃券 250011 收益率报 1.7240%/1.7225%。

（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 7.1881，较前一交易日夜盘收跌 82 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 广西 23 等地方政府债共 5 只，计划发行规模 367.05 亿；25 光大银行 CD151 等同业存单共 80 只，计划发行规模 752.90 亿；25 农发清发 09(增发 14)等金融债共 11 只，计划发行规模 500.00 亿；25 中铁上投 MTN002B 等中期票据共 45 只，计划发行规模 427.10 亿；25 北控集 SCP001 等短期融资券共 22 只，计划发行规模 205.60 亿；25 江宁交通 PPN003 等定向工具共 5 只，计划发行规模 32.00 亿 25 君惠融 ABN003 次等资产支持证券共 4 只，计划发行规模 14.00 亿。共计 172 只债券发行，计划发行规模 2298.65 亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu

免责声明：本日评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、发表或引用日评内容。日评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评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。