



【2025-05-20】

财经新闻

- （1）**四大行均下调人民币存款利率，最大降幅 25 个基点。**5 月 20 日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行均发布消息，下调人民币存款利率，最大降幅 25 个基点。其中活期利率下调 5 个基点至 0.05%；定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期均下调 15 个基点，分别为 0.65%、0.85%、0.95%、1.05%；三年期和五年期均下调 25 个基点，分别至 1.25%和 1.3%。
- （2）**收益回升驱动存款搬家，银行理财规模重回高位。**据上证报，从业内获悉，进入 5 月，银行理财规模延续 4 月增长态势，站稳 31 万亿元关口。业内人士认为，近期银行理财规模上行，主要受益于债市利率下行带动理财收益回升、存款搬家效应显现、银行销售策略调整等。新一轮存款利率下调即将来临，银行理财规模或进一步增长，年内有望达到 33 万亿元。
- （3）**美联储二、三号人物等高官齐给降息泼冷水，暗示利率可能维持到至少 9 月。**周一，美联储多位高官发声。包括美联储副主席、美联储“三号人物”纽约联储主席在内的重量级官员均表示，经济前景不明朗，暗示美联储可能在今年 9 月前都不会准备好降息。美联储二号人物、副主席杰斐逊表示，必须确保政策变化引发的价格上涨不会导致通胀持续上升，当前的政策立场“非常良好”，主张在调整利率方面有耐心。纽约联储主席威廉姆斯表示，政策制定者们可能需要数个月的时间才能更清楚地了解美国经济前景。“我们不会在 6 月就能明白发生了什么，也不会 在 7 月。亚特兰大联储主席博斯蒂克表明在一段时间内不打算调整利率，建议等待 3 到 6 个月。
- （4）**欧央行拉响警报：地缘政治压力下，黄金市场可能威胁欧洲金融稳定。**欧洲央行表示，商品市场往往由少数大型机构主导、高度依赖杠杆，并且由于场外衍生品的使用而具有高度不透明性，这些因素共同造成了市场脆弱性。市场参与者可能面临大量保证金追加，或难以获得和运输适当的实物黄金用于衍生品合约交割，使自己面临潜在的巨大损失。

市场动态

- （1）周一央行开展 1350 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 430 亿，逆回购口径资金净投放 920 亿。今日逆回购到期 1800 亿。周一资金面整体维持均衡。
- （2）周一国债期货主力合约全线收涨，现券收益率震荡下行。10 年期国债期货主力合约 T2506 收报 108.605，较上个交易日上涨 0.13%；5 年期国债期货主力合约 TF2506 收报 105.735，较上个交易日上涨 0.04%。剩余期限 9.63 年的国开债活跃券 250205 收益率报 1.7250%/1.7240%，剩余期限 9.75 年的国债活跃券 250004 收益率报 1.6575%/1.6555%。
- （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 7.2155，较前一交易日夜盘收跌 52 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 四川债 28 等地方政府债共 16 只，计划发行规模 1135.45 亿；25 工商银行 CD179 等同业存单共 120 只，计划发行规模 1977.90 亿；25 国开 10(增 12)等金融债共 11 只，计划发行规模 780.00 亿；25 中石化 MTN004(科创债)等中期票据共 5 只，计划发行规模 88.00 亿；25 招商局 SCP005 等短期融资券共 16 只，计划发行规模 179.70 亿；25 合川投资 PPN004A 等定向工具共 3 只，计划发行规模 5.33 亿；25 铁道 10 等政府支持机构债共 2 只，计划发行规模 100.00 亿；25 安逸花 1B_bc 等资产支持证券共 15 只，计划发行规模 75.00 亿。共计 188 只债券发行，计划发行规模 4341.38 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。