

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

【2025-07-25】

财经新闻

- 时隔 27 年价格法重新修订。**中国正全面修订实施 27 年的《价格法》。修正草案直指当前市场竞争中备受关注的“内卷”现象。草案内容显示，监管机构将通过完善低价倾销的认定标准、明确禁止利用算法从事不正当价格行为等手段，加大对非理性价格战的治理力度。
- 美国公布美日协议详细版本：日本 5500 亿美元投资美国，80 亿美元采购美国农产品。**白宫确认，日本将通过新设投资基金向美国投资 5500 亿美元，这是迄今为止任何国家获得的最大外国投资承诺。日本将在零关税的最低市场准入大米框架内，立即增加 75% 的美国大米进口配额。美国汽车将不再受长期以来的限制，能够进入日本消费市场，并且美国的汽车标准也将首次在日本得到认可。
- 欧洲央行维持利率不变，静待美方关税政策明朗化。**当地时间周四，欧洲央行公布利率决议显示，欧元区欧洲央行存款便利利率 2%，欧元区欧洲央行边际贷款利率 2.4%，欧元区欧洲央行主要再融资利率 2.15%，均符合市场预期和前值。但由于关税最终如何落地尚不清晰，欧洲央行没有就后续政策路径提供任何前瞻指引。
- 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 重陷萎缩，但整体商业活动创 12 月以来最快扩张。**美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值下降至 49.5，创去年 12 月以来新低；服务业 PMI 初值 55.2，创去年 12 月以来新高；综合 PMI 初值为 54.6，创去年 12 月以来新高。制造业和服务业对未来一年的商业信心降至过去两年半以来的最低水平之一。

市场动态

- 周四央行开展 3310 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 4505 亿，逆回购口径资金净回笼 1195 亿。今日逆回购到期 1875 亿，MLF 到期 2000 亿。周四资金面整体偏紧，直至尾盘改善。
- 周四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 108.220，较上个交易日下跌 0.29%；5 年期国债期货主力合约 TF2509 收报 105.585，较上个交易日下跌 0.21%。剩余期限 9.69 年的国开债活跃券 250210 收益率报 1.8400%/1.8370%，剩余期限 9.84 年的国债活跃券 250011 收益率报 1.7410%/1.7400%。
- 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 7.1557，较前一交易日夜盘收跌 10 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 江苏债 38 等地方政府债共 14 只，计划发行规模 716.55 亿；25 中信银行 CD223 等同业存单共 97 只，计划发行规模 1123.40 亿；25 国泰海通 CP004 等金融债共 2 只，计划发行规模 45.00 亿；25 电网 MTN029 等中期票据共 25 只，计划发行规模 428.05 亿；25 电网 CP001 等短期融资券共 12 只，计划发行规模 142.50 亿；25 东方医药 PPN003 等定向工具共 3 只，计划发行规模 10.67 亿；25 橙益 16 优先等资产支持证券共 2 只，计划发行规模 4.94 亿。共计 155 只债券发行，计划发行规模 2471.11 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。