



一周金融市场动态

(2026.7.20-2026.7.26)

宏观经济

1. 7月20日，中国7月LPR出炉，1年期LPR为3%，5年期以上LPR为3.5%，均与6月持平，符合市场预期。自2025年5月下降10个基点以来，LPR已连续14个月未作调整。

2. 7月21日，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步规范熊猫债信用评级相关事宜的通知》，进一步规范熊猫债信用评级，加大对熊猫债信用评级质量自律管理。通知指出，自2026年8月1日起，开展熊猫债业务的信用评级机构须独立、客观、审慎地开展评级工作，同时必须公布信用等级定义及其与国际主流信用等级的映射关系并报送交易商协会；协会将加大自律管理力度，对违反规则的机构视情节给予处分，且未按要求公布映射关系的，其评级报告将不再被接受作为熊猫债注册材料。

3. 7月23日，证监会召开监管工作座谈会强调，要综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。从严监管维护市场“三公”，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。

4.7月24日，沪深交易所修订发布ABS审核重点关注事项指引。本次修订主要新增专章明确不动产基础资产通用审核关注要点；新增专章明确不动产证券化特别规定；完善各大类基础资产关注要点；优化产品设计通用要求。

货币市场

本周各期限 Shibor 除 6 个月、9 个月、1 年分别上涨 0.09BP、0.49BP、0.69BP 外普遍下跌，其中，隔夜、7 天、14 天、1 个月、3 个月拆借利率分别下跌 3.08BP、3.10BP、3.45BP、0.20BP、0.20BP。

Shibor	20 日	21 日	22 日	23 日	24 日	涨跌幅 (BP)
隔夜	1.4120	1.3820	1.3730	1.3650	1.3812	-3.08
7 天	1.4310	1.4010	1.4010	1.3930	1.4000	-3.10
14 天	1.4345	1.4380	1.4150	1.4030	1.4000	-3.45
1 个月	1.4200	1.4200	1.4200	1.4200	1.4180	-0.20
3 个月	1.4300	1.4300	1.4300	1.4300	1.4280	-0.20
6 个月	1.4491	1.4500	1.4500	1.4500	1.4500	0.09
9 个月	1.4642	1.4635	1.4655	1.4675	1.4691	0.49
1 年	1.4722	1.4740	1.4755	1.4765	1.4791	0.69

数据来源：全国银行间同业拆借中心

本周央行公开市场累计进行了 10205 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 19635 亿元逆回购到期，因此当周实现全口径净回笼 9430 亿元。

央行操作		20 日	21 日	22 日	23 日	24 日
7 天期 逆回购	金额（亿元）	3985	2530	760	2040	890
	中标利率	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
逆回购到期（亿元）		2240	2365	4265	6260	4505
单日净投放（亿元）		1745	165	-3505	-4220	-3615

债券市场

1. 发行情况

信用债发行规模增加。上周（0720-0724）信用债方面，发行只数共计 578 只，发行总额 5,950.08 亿元，到期总额 3,624.28 亿元，净融资额 2,325.80 亿元，发行只数环比上涨 11.15%，发行金额环比上涨 20.07%。

利率债发行规模增加。上周（0720-0724）利率债发行只数共计 84 只，实际发行总额 7,951.89 亿元，到期总额 575.36 亿元，净融资额 7,376.53 亿元，供给显著放量。

（一）央企债券发行情况：

发行人简称	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
一汽租赁 ¹	短期融资券	10.00	365D	AAA/--	尚未公告
南航租赁	超短期融资券	7.00	270D	--/--	1.49
华电租赁	可续期公司债	8.00	3+N	AAA/AAA	1.74
大唐租赁	超短期融资券	10.00	63D	AAA/--	1.39
环球租赁	超短期融资券	5.00	176D	AAA/--	1.51
国新租赁	超短期融资券	15.00	171D	AAA/--	1.41
华润融资租赁	中期票据	10.00	3+2	AAA/AAA	1.63
华电国际 ²	可续期公司债	13.00	2+N	AAA/AAAst i	1.63
国家电力投资集团 ²	可续期公司债	20.00	5+N	AAA/AAAst i	1.79
中国石化 ¹	超短期融资券	25.00	270D	AAA/--	尚未公告
中交建筑 ¹	超短期融资券	20.00	150D	AAA/--	尚未公告
国家电网 ¹	中期票据	40.00	20	AAA/--	尚未公告
国家电网 ¹	中期票据	40.00	20	AAA/--	尚未公告
中国石化 ¹	超短期融资券	25.00	270D	AAA/--	尚未公告
国家电网 ¹	中期票据	30.00	20	AAA/--	尚未公告

发行人简称	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
中国电子 ¹	中期票据	20.00	3	--/--	尚未公告
国家电网 ¹	超短期融资券	41.00	85D	AAA/--	尚未公告
保利久联 ¹	中期票据	6.00	5	AA+/AAA	尚未公告
中国电建地产 ¹	中期票据	3.50	1+1	AAA/--	尚未公告
中国电建地产 ¹	中期票据	3.50	2	AAA/--	尚未公告
中国南方电网 ¹	中期票据	60.00	5	AAA/--	尚未公告
国家电网 ¹	中期票据	30.00	20	AAA/--	尚未公告
中国石化 ¹	中期票据	90.00	3	AAA/--	尚未公告
中国石化 ¹	中期票据	60.00	3	AAA/--	尚未公告
国家电网 ¹	超短期融资券	53.00	85D	AAA/--	尚未公告
国家电网 ¹	超短期融资券	66.00	85D	AAA/--	尚未公告
中远海运	中期票据	20.00	10	AAA/--	2.01
中国光大控股	中期票据	30.00	5	AAA/AAA	1.98
招商蛇口	中期票据	20.00	3	AAA/--	1.57
中国物流	中期票据	10.00	3	AAA/AAA	1.70
国家能源集团	中期票据	25.00	5	AAA/--	1.66
国家能源集团	中期票据	25.00	5	AAA/--	1.68
鞍钢集团 ¹	永续中票	10.00	2+N	AAA/--	尚未公告
南方工业资管	中期票据	7.00	3	AAA/--	1.70
钱江水利	超短期融资券	1.00	270D	AA+/--	1.47
国家能源集团	中期票据	25.00	5	AAA/--	1.68
华电湖北发电	超短期融资券	10.00	105D	--/--	1.50
中铁建投资	永续中票	8.00	5+N	AAA/AAA	2.22
中铁建投资	永续中票	2.00	3+N	AAA/AAA	1.89
国家能源集团	中期票据	25.00	5	AAA/--	1.66
华润股份	中期票据	50.00	3	AAA/AAA	1.52
中国南方电网	中期票据	5.00	5	AAA/--	1.60
中国交建 ²	公募公司债	15.00	2	AAA/AAAst i	1.47

发行人简称	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
中国交建 ²	公募公司债	15.00	3	AAA/AAAs t i	1.50
中建基础	中期票据	10.00	5	AAA s p c / --	1.85
中国光大集团	可续期公司债	30.00	5+N	AAA/AAA	1.91
中交资本	公募公司债	10.00	3	AAA/AAA	1.72
中化股份	可续期公司债	80.00	5+N	AAA/AAA	1.89
中铝集团	公募公司债	15.00	15	AAA/ --	2.27
中建二局	公募公司债	20.00	5	AAA/AAA	2.00
中国南方电网	超短期融资券	25.00	110D	AAA/ --	1.39
中远海运	中期票据	30.00	5	AAA/ --	1.68
国药控股	超短期融资券	30.00	159D	AAA/ --	1.46
中建八局	超短期融资券	30.00	61D	AAA/ --	1.39
中国大唐	超短期融资券	10.00	63D	AAA/ --	1.38
中交广航局	超短期融资券	5.00	160D	AAA/ --	1.39
中国南方电网	超短期融资券	25.00	110D	AAA/ --	1.39
中化股份	超短期融资券	20.00	29D	AAA/ --	1.33
南方航空	超短期融资券	30.00	239D	AAA/ --	1.39
华电江苏	永续中票	10.00	2+N	AAA/ --	1.70
中化股份	超短期融资券	20.00	29D	AAA/ --	1.33
中国南方电网	超短期融资券	20.00	110D	AAA/ --	1.39
水电五局	永续中票	3.00	3+N	AA+ / AA+	1.84
宝湾物流	中期票据	5.00	3	AA+ / AA+	1.85
西科控股	定向工具	2.00	5	-- / --	2.10
华润医药控股	中期票据	10.00	3	AAA/ --	1.53
保利置业集团	中期票据	10.00	5	AAA/ --	2.46
中国大唐	可续期公司债	20.00	3+N	AAA/AAAs t i	1.69
华能国际	永续中票	25.00	2+N	AAA/AAA	1.67
桂冠电力	超短期融资券	6.00	58D	AAA/ --	1.39
中国物流	超短期融资券	5.00	254D	AAA/ --	1.53

发行人简称	债券类型	规模 (亿元)	期限 (年)	主体/债项评级	利率 (%)
钱江水利	超短期融资券	1.00	268D	AA+/-	1.47
中盐集团	超短期融资券	5.00	180D	AAA/-	1.45
华能水电	超短期融资券	10.00	268D	AAA/-	1.46
中国铝业	中期票据	5.00	5	AAA/-	1.66
海发宝诚	公募公司债	6.00	3	AAA/-	1.76
中交一公局	超短期融资券	10.00	163D	AAA/-	1.38
中远海发	中期票据	20.00	10	AAA/-	2.08
国家核电	中期票据	20.00	5	AAA/-	1.76
华能国际	中期票据	20.00	3	AAA/-	1.55
山东核电	超短期融资券	10.00	270D	AAA/-	1.54

注 1: 截至 2026 年 7 月 24 日尚未公告票面利率和发行规模, 其中发行规模以计划发行规模代替

注 2: 截至 2026 年 7 月 24 日尚未公告发行规模, 以计划发行规模代替

注 3: 数据来源于 Wind 资讯

(二) 央企及子公司 ABS 产品发行情况:

发行人简称	产品类型	规模 (亿元)	期限(年)	主体/债项评级	利率 (%)
保利保理	供应链 ABS	5.73	1.00	AAA	1.76
中国电建	应收账款 ABS	16.68	2.00	AAA	1.72
中国电建	供应链 ABS	5.00	-	AAA	1.79
中国电建	供应链 ABS	7.22	0.96	AAA	1.60
中国交建	应收账款 ABS	5.12	2.90	AAA	1.91
中国中铁	应收账款 ABS	21.56	1.00	AAA	1.58
五矿二十三冶	应收账款 ABS	5.00	1.94	AAA	2.00

注: 数据来源于 Wind 资讯、CNBAS 公开市场信息整理

2. 收益率情况

中债中短期票据 (AAA) 1Y 收益率当周 1.5227%, 环比上周上升 0.33BP, 较月初上升 0.87BP, 较年初下降 16.60BP; 3Y 收益率当周 1.6562%, 环比上周上升 0.69BP, 较月初上升 1.20BP, 较年初下降

23.70BP；5Y 收益率当周 1.7758%，环比上周下降 0.67BP，较月初上升 0.15BP，较年初下降 22.12BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.7282%，环比上周下降 1.22BP，较月初下降 1.66BP，较年初下降 11.45BP。

股票市场

上证指数收盘下跌 62.58 点，降幅为 1.61%，报收 3814.20 点，成交额 9153.66 亿元；深证成指收盘下跌 348.63 点，跌幅为 2.47%，报收 13774.68 点，成交额 10157.74 亿元。

涨幅前五的行业分别是贵金属 9.18%、油气开采及服务 8.09%、保险 4.08%、煤炭开采加工 3.70%、电力 2.32%。

跌幅前五的行业分别是电子化学品 7.78%、厨卫电器 7.74%、影视院线 7.31%、塑料制品 6.97%、元件 6.90%。

外汇市场

周五在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.7744，较上一交易日下跌 38 个基点，本周累计涨 29 个基点，夜盘收报 6.7702。人民币对美元中间价报 6.7939，较上一交易日调贬 33 个基点，本周累计调贬 5 个基点。

本周主要货币对人民币中间价：

汇率中间价	20 日	21 日	22 日	23 日	24 日
美元/人民币	6.7948	6.7917	6.7933	6.7906	6.7939
欧元/人民币	7.7570	7.7418	7.7345	7.7395	7.7237
100 日币/人民币	4.1782	4.1763	4.1592	4.1589	4.1447

汇率中间价	20 日	21 日	22 日	23 日	24 日
英镑/人民币	9.1262	9.1083	9.0744	9.0701	9.0378

数据来源：中国货币网