



【2025-05-29】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 17：00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021
加权利率(%)	1.4124	1.6330	1.7185	1.7450
涨跌幅(BP)	-0.17	2.68	3.60	4.50

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.4456	1.5211	1.7214	1.8672	1.7660	2.0782	1.7824	2.2000
涨跌(BP)	-0.17	-5.24	3.83	19.01	13.25	31.58	8.14	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 2660 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日有 1545 亿元逆回购到期。

今日资金面早盘均衡。开盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率开盘成交+5bps，押存单+10bps 成交，押信用早盘 1.70%-1.75%融出。跨月 7 天押利率存单开盘在 1.72%-1.75%区间，信用 7d 成交在 1.78%-1.80%附近。十点后，价格分化明显，利率隔夜 1.4%-1.45%成交，存单隔夜成交在 1.55%-1.60%区间，信用隔夜 1.65%-1.7%融出。跨月 7d 1.80%附近融出。午后资金面维持均衡态势，隔夜押利率 1.40%融出，存单隔夜成交在 1.50%-1.55%位置，存单 7d 成交在 1.70%。临近收盘，隔夜押利率最低 1.40%位置成交，押存单在 1.50%位置成交，整体保持均衡直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-48-48-47

存单市场

今日一级存单全期限为工作日到期。受现券波动的影响，今天存单二级持续小幅震荡上行，一级存单的交投情绪异常清淡。具体来看：

- 1M 国股行：1.50%； AAA 城农商：1.63%-1.65%
- 3M 国股行：1.60%-1.67%； AAA 城农商：1.67%-1.70%
- 6M 国股行：1.65%-1.67%， AAA 城农商：1.67%-1.71%
- 9M 国股行：1.60%-1.67%， AAA 城农商：1.67%-1.74%
- 1Y 国股行：1.60%-1.70%， AAA 城农商：1.68%-1.76%

附：国股/大行 NCD 一级询价利率

国股/大行存单	1M	3M	6M	9M	1Y
昨日询价最高利率（%）	1.62	1.65	1.65	1.60	1.70
今日询价最高利率（%）	1.50	1.65	1.65	1.60	1.70
涨跌幅（BP）	-12	0	0	0	0

二级存单交易方面：

今日存单二级市场早盘维持震荡上行趋势，午后开始情绪好转，买盘增多。1y 大行开盘成交在 1.7175%位置，随后上行至 1.72%并稳定成交，午后开盘情绪好转，最终收于 1.71%。其中 1M 国股日终收在 1.66%，较昨日下午行约 2bp； 3M 国股日终收在 1.70%，与昨日持平； 6M 国股日终收在 1.6975%，较昨日下午行约 1.25bp； 9M 国股日终收在 1.715%，较昨日下午行 0.5bp； 1Y 国股日终收在 1.71%附近。1Y 与 9M 相差-0.5bp，较昨日收窄 0.25bp，9M 与 6M 相差 1.75bp，6M 与 3M 相差-0.25bp，3M 和 1M 相差 4bp，较昨日变宽 2bp。1Y-1M 曲线利差为 5bp，较昨日变宽约 1.75bp。1Y-3M 曲线利差为 1bp，较昨日变窄约 0.25bp。

现券收益率上午震荡上行，午后情绪好转。十年国债尾盘收在 1.685%，盘中最高触及 1.698%，尾盘下行明显。1y 大行开盘成交在 1.7175%位置，盘中在 1.72%位置稳定成交，午后情绪好转最终收于 1.71%。今日一级存单全期限为工作日到期。受现券波动及到期日跨月的影响，一级存单的交投情绪异常清淡。明日是端午节前最后一个交易日，建议关注跨月资金面情况及买盘情绪变动。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.66	1.7	1.6975	1.715	1.71

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.67	1.71	1.69	1.72	1.74
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-2	0	-1.25	-0.5	-0.25
	AAA （非国股）	0	0.5	-1	-2	-1

外币拆借市场

境内美金拆借市场： 今日境内银行间美元拆借市场流动性全期限整体偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.29%-4.31%，早盘平盘快, 跨月 T/N 交投 4.30%-4.32%，市场需求难觅；1W 少量成交在 4.36%-4.38%；2W 卖盘报 4.45%，买盘较少；1M 交投主要在 4.42%；3M 需求在 4.42%-4.50%，成交位于 4.44%-4.50%；6M 及 1Y 买盘报 4.55%，成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场据悉 3M 及 6M 交投 4.62%-4.63%附近。

境内美金回购市场：

今日境内银行间美元回购市场交投清淡。

今日境内非银美元回购市场成交寥寥。

美元存单市场： 今日境内美元存单市场较为清淡，暂无发行。

境外美金拆借市场： 今日境外银行间美元拆借市场流动性 1M 内均衡，3M-6M 需求较前减少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.30%-4.32%；1W 买盘报 4.35%-4.40%，价格下行较多，市场区间内成交；2W 少量融入需求报 4.39%-4.40%，交投较少；1M 双边在 4.49%-4.50%/4.45%-4.52%, 限于名字额度成交较少；3M 需求位于 4.54%-4.57%，区间内成交；6M 双边在 4.58%-4.59%/4.55%-4.59%, 成交位于 4.58%；9M 个别需求在 4.50%-4.55%, 卖盘难寻；1Y 少量买盘在 4.50%-4.53%，供给在 4.53%-4.55%，交投 4.53%。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.29	4.31
1W	4.37	4.43
1M	4.40	4.45
3M	4.42	4.50
6M	4.50	4.60
1Y	4.50	4.60

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.44	4.50	4.62	4.60	4.54
GBP	4.23	4.32	4.37	4.35	4.35
EUR	2.15	2.10	2.07	1.99	1.98
AUD	3.85	3.93	3.89	3.77	3.72
YEN	0.20	0.35	0.40	0.42	0.55
CNH	1.35	1.45	1.45	1.65	1.75
HKD	0.25	0.40	1.15	1.90	2.55

文/ Lucas Yuan, Jason Xiong, Alex Hou, Kiki Huang

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。