



【2025-05-19】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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	DR1M
加权利率(%)	1.5374	1.6014	1.6595	1.6794	1.6000
涨跌幅(BP)	-9.39	-3.60	2.32	5.53	-5.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.5682	1.6311	1.6789	1.6871	1.7578	1.7036	1.7523	1.7900	1.7688
涨跌(BP)	-11.05	-2.14	-4.51	3.67	-19.72	-1.30	-10.13	13.00	4.57

【公开市场操作】央行公开市场开展 1350 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。Wind 数据显示，今日 430 亿元逆回购到期。今日资金面早盘均衡。开盘国股大行融出情况一般，较上周五类似，非银隔夜押利率开盘成交+5bp，随后成交 1.65%，押存单早盘 1.65%融出， 后降价至 1.58%-1.60%成交。7 天开盘 ofr 在 1.65% 不低于加权，成交集中在 1.60%-1.65%区间，14 天 ofr 在 1.65%-1.67%。午后资金面维持均衡态势，银行融出情况一般，隔夜押利率存单成交在 1.58%-1.62%区间，尾盘隔夜押利率存单最低成交 1.5%-1.55%区间，整体保持均衡偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：52-47-50-50

存单市场

今日一级存单除 1m 和 9m 外均为工作日到期，资金面较为均衡，利率债收益率下行，一级存单市场依旧呈现观望情绪，主要交易量集中在 3m 和 6m 短期限。
具体来看：
1M 国股行：1.50%，AAA 城农商：1.57%-1.63%（个别城商行在 1.63%位置少量募集）
3M 国股行：1.62%-1.65%（部分大行国股在 1.64%位置募满），AAA 城农商：1.65%-1.66%（多家城农商在 1.65%-1.66%位置募到需求）
6M 国股行：1.60%-1.66%（个别大行在 1.66%位置募满，需求很好），AAA 城农商：1.65%-1.72%（多家城农商在 1.67%-1.69%位置募满或募到需求）
9M 国股行：1.60%-1.64%，AAA 城农商：1.67%-1.73%
1Y 国股行：1.64%，AAA 城农商：1.67%-1.76%（部分好名字城商在 1.71%位置募满，多家城农商在 1.72%-1.76%位置有募集）

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（%）	1.50	1.63	1.63	1.60	1.64
今日询价最高利率（%）	1.50	1.64	1.64	1.64	1.64
涨跌幅（BP）	0	1	1	4	0

二级存单交易方面：
今日存单二级交投情绪适中，上午偏清淡，下午三点以后可能受相关传闻影响，情绪转好，收益率略有下行，长端较为明显。其中 1M 国股日终收在 1.61，持平上周五收盘；3M 国股日终收在 1.64，持平上周五收盘；6M 国股日终收在 1.65，持平上周五收盘；9M 国股日终收在 1.68，较上周五上行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.675 附近，较上周五下行约 1bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差 3bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 3bp。1Y-1M 曲线利差为 6.5bp，较昨日收窄 1bp。1Y-3M 曲线利差为 3.5bp，较昨日收窄 1bp。

现券收益率呈现明显下行趋势，十年国债尾盘收在 1.66 附近，较上周五收盘下行约 1.8bp；1Y 国股存单成交收益率开盘在大行 68 国股 69，尾盘收在大行 67 国股 675 附近，日内下行约 1.5bp。今日一级存单除 1M 和 9M 带休外，其余期限均为工作日到期，成交主要集中在短期限，长端观望情绪较为浓厚。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.61	1.64	1.65	1.68	1.675
	AAA （非国股）	1.63	1.655	1.66	1.7	1.71
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0	0	-0.5	-1
	AAA （非国股）	0.5	0	0	0	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 O/N-1W 均衡偏松，2W-1M 均衡，3M 以上需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.32%-4.34%，基本上午可平盘；1W 需求较少，买盘报 4.35%-4.38%，市场成交 4.35%-4.36%；2W 融入需求报在 4.39%-4.43%，据悉成交位于 4.40%-4.43%；1M 需求报 4.40%-4.49%，区间内成交，其中 4.40%-4.45%为主要区间；3M 融入需求报 4.40%-4.50%，市场成交 4.40%-4.48%；6M 成交集中 4.58%，9M 及以上交投寥寥。

今日境内非银美元拆借市场 1W 成交 4.50%左右，1M 少量交投在 4.51%-4.52%附近，其余期限交投较少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场交投冷清。

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 内整体均衡，3M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.33%-4.34%；1W 市场交投在 4.36%-4.40%；2W 买盘报在 4.40%-4.46%，据悉 4.45%附近有成交；1M 融入需求位于 4.47%-4.50%，成交主要在 4.49%；3M 买盘在 4.50%-4.58%，市场交投 4.57%-4.58%左右；6M 以上期限午后买盘随卖盘小幅上行，6M 融入需求在 4.56%-4.62%，据悉成交 4.60%，9M 听闻 4.57%-4.58%左右有交投，1Y 买盘在 4.47%-4.50%，交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.32	4.34
1W	4.37	4.40
1M	4.40	4.50
3M	4.45	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	4.39	4.54	4.55	4.60	4.60
GBP	4.25	4.33	4.39	4.36	4.37
EUR	2.17	2.18	2.16	2.10	2.10
AUD	3.90	3.96	4.00	3.92	3.95
YEN	0.20	0.39	0.42	0.45	0.61
CNH	1.35	1.45	1.45	1.55	1.70
HKD	0.25	1.20	1.85	2.60	2.85

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。