



【2025-07-16】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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	DR4M
加权利率(%)	1.4689	1.5291	1.5566	1.5863	1.5767	1.5500
涨跌幅(BP)	-6.11	-4.05	-2.20	1.07	5.84	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.5146	1.5638	1.5764	1.6500	1.6145	1.6817	1.7094	1.7000	1.9500
涨跌(BP)	-7.94	-5.71	-1.07	3.38	-2.45	5.52	-1.05	--	--

【公开市场操作】央行公告称，7月16日以固定利率、数量招标方式开展了5201亿元逆回购操作，操作利率为1.4%，投标量5201亿元，中标量5201亿元。今日共有755亿元逆回购到期，单日实现净投放4446亿元。

【市场评述】今日资金面全天总体呈均衡态势。具体来看：早盘大行国股行限量融出，银行类机构融入需求旺盛。非银机构隔夜押利率成交价格在1.55%附近，押存单信用成交在1.58%-1.60%成交。7D押利率成交在1.55%位置附近，14D以上品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面偏紧态势明显缓解，回购各品种成交价格持续回落。隔夜成交价格稳定至押利率存单1.50%附近，押存单成交价格稳定至1.52%-1.53%附近。7D回购押利率存单成交价格至1.50%附近。

午后资金面出现波动再度趋紧，隔夜押利率存单隔夜品种回升至1.55%附近，押存单成交至1.56%-1.58%附近位置。7D成交价格回升至1.52-1.53%附近。临近尾盘，部分大行股份行开始融出，资金成交价格小幅回落，收盘前隔夜押利率成交至1.50%，押存单成交至1.53%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：50-50-52-52

存单市场

今日一级存单除1M工作日到期外，其余各期限带休。今日存单一级带休期限较多，除1M期限外，发行人发行意愿和买盘需求均较弱，整体交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.53%（个别大行在1.53%募满），AAA城农商：1.53%-1.56%（AAA城农商在1.53%-1.54%之间募集到量）

3M 国股行：1.53%，AAA城农商：1.54%-1.61%

6M 国股行：1.58%，AAA城农商：1.60%-1.70%

9M 国股行：1.55%-1.59%，AAA城农商：1.61%-1.70%（个别AAA城商在1.67%有募集）

1Y 国股行：1.59%-1.60%，AAA城农商：1.62%-1.75%（个别AAA城农商在1.70%有募集）；(Eric Qian)

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（%）	1.53	1.55	1.58	1.62	1.63
今日询价最高利率（%）	1.53	1.53	1.58	1.59	1.60
涨跌幅（BP）	--	-2	--	-3	-3

二级存单交易方面：

今日存单二级早盘延续火热tkn情绪，午后伴随资金面变动略有转弱。1y大行开盘成交在1.62%位置，盘中最低触及1.615%，临近中午收盘上行至1.6175%，午后在1.6175%-1.62%区间震荡成交。其中1M国股日终收在1.51%，较昨日下午行约2.5bp；3M国股日终收在1.55%，较昨日下午行约0.5bp；6M国股日终收在1.59%，较昨日下午行约1bp；9M国股日终收在1.6175%，较昨日下午行0.5bp；1Y国股日终收在1.62%附近，与昨日基本持平。1Y与9M相差0.25bp；9M与6M相差2.75bp，较昨日变宽0.5bp；6M与3M相差4bp，较昨日收窄0.5bp；3M和1M相差4bp，较昨日变宽2bp。1Y-1M曲线利差为11bp，较昨日变宽2.5bp。1Y-3M曲线利差为7bp，较昨日变宽约0.5bp。

现券收益率全天呈现窄幅波动趋势。十年国债尾盘收在1.6595%，较昨日小幅上行约0.45bp。今日一级存单除1M工作日到期外，其余各期限带休。今日存单一级带休期限较多，除1M期限外，发行人发行意愿和买盘需求均较弱，整体交投情绪清淡。建议明天关注一级发行方报价情况及二级止盈盘动向。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.51	1.55	1.59	1.6175	1.62
	AAA （非国股）	1.52	1.56	1.6	1.625	1.64
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-2.5	-0.5	-1	-0.5	0
	AAA （非国股）	-2	-1	-2	-1	-0.5

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均衡偏松，1W 以上长期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%；1W 需求较少，1W 买盘在 4.27%-4.31%，交投集中在 4.27%-4.28%，小量交投于 4.31%；2W 买盘较少，据悉部分成交在 4.29%-4.32%；1M 需求报 4.29%-4.33%，市场成交于区间内；3M 卖盘报 4.33%-4.37%，听闻市场成交在 4.35%-4.37%；更长期限融入需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 部分买盘报 4.34%，市场成交在 4.34%-4.43%，其余期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场有买盘 T/N 位于 4.27%，于 4.27%交投。

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成交寥寥。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性均衡偏松交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.27%-4.28%；1W 融入需求报 4.31%-4.36%，市场交投在 4.31%-4.32%；2W 买盘相对较少，听闻市场成交在 4.34%；1M 卖盘报 4.39%-4.41%，买盘报 4.37%-4.40%，交投在 4.39%-4.40% (short)；3M 双边位于 4.42%-4.46%/4.40%-4.42%，市场在 4.42%附近交投；6M 供给较少，融入需求报 4.40%-4.42%，交投清淡；1Y 少量融出在 4.33%-4.34%，听闻市场在 4.33%有部分成交。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.29
1W	4.27	4.32
1M	4.29	4.35
3M	4.30	4.43
6M	4.40	4.50
1Y	4.30	4.40

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.33	4.40	4.40	4.42	4.35
GBP	4.23	4.23	4.20	4.16	4.12
EUR	1.92	1.99	2.02	2.02	2.03
AUD	3.85	3.87	3.82	3.77	3.76
YEN	0.25	0.37	0.39	0.42	0.61
CNH	1.45	1.55	1.65	1.65	1.75
HKD	0.20	1.05	1.85	2.35	2.75

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Crystal Jin，Ann Lin

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。