



【2025-07-17】

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	DR1M	DR2M
加权利率(%)	1.4635	1.5223	1.5355	1.6132	1.5800	1.5200
涨跌幅(BP)	-0.54	-0.68	-2.11	2.69	0.33	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M
IBO(%)	1.5122	1.5632	1.6407	1.5900	1.5932	1.6720	1.7541
涨跌(BP)	-0.23	-0.06	-6.43	-6.00	-2.13	-0.97	4.47

【公开市场操作】央行公告称，7月17日以固定利率、数量招标方式开展了4505亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.4%，投标量4505亿元，中标量4505亿元。今日共有900亿元逆回购到期，据此计算，单日实现净投放3605亿元。

【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1.55%-1.58%成交。7D押利率成交在1.53%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，资金面趋于均衡，回购各品种成交价格小幅回落。隔夜成交价格稳定至押利率存单1.55%附近，押存单成交价格稳定至1.55%-1.56%附近。7D回购押利率存单成交价格回升至1.55%附近。

午后开盘资金面总体均衡偏松，部分大行股份行开始融出，隔夜押利率存单隔夜品种下探至1.50%附近，押存单成交至1.50%-1.52%附近位置。7D成交价格总体稳定。临近尾盘，资金成交价格继续小幅回落，收盘前隔夜押利率成交至1.46%，押存单成交至1.48%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：53-52-50-49

存单市场

今日一级存单均为工作日到期。利率债继续下行，发行方积极提价，加之税期走款日最后一天，资金面压力有所缓解，一级存单市场交投情绪高涨。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.52%，AAA 城农商：1.51%-1.56%（部分城农商在1.53-1.56%位置有募集）

3M 国股行：1.52%-1.54%（国股在1.54%位置需求不错），AAA 城农商：1.55%-1.58%（多家城商和个别好名字农商在1.56%-1.58%位置募满，需求很好）

6M 国股行：1.58%-1.59%（大行国股在1.59%位置募满），AAA 城农商：1.60%-1.69%（多家城农商及个别非传统国股行在1.60-1.69%位置募满，需求极好）

9M 国股行：1.55%-1.61%（大行在1.61%位置有需求），AAA 城农商：1.62%-1.70%（部分城农商在1.64%-1.70%位置募满）

1Y 国股行：1.61%-1.63%（国股大行在1.61-1.62%位置需求不错），AAA 城农商：1.63%-1.71%（多家城商1.64%-1.71%位置募满，需求不错）;(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	1.53	1.58	1.59	1.60
今日询价最高利率（%）	1.52	1.54	1.59	1.61	1.62
涨跌幅（BP）	-1	+1	+1	+2	+2

二级存单交易方面：

今日存单二级早盘受资金面影响整体较弱，午后买盘情绪好转。1y 大行开盘成交在1.62%位置，一级中行募满后在1.6175%位置稳定成交。其中1M 国股日终收在1.52%，较昨日上行约1bp；3M 国股日终收在1.545%，较昨日下午行约0.5bp；6M 国股日终收在1.59%，与昨日持平；9M 国股日终收在1.615%，较昨日下午行0.25bp；1Y 国股日终收在1.62%附近，与昨日基本持平。1Y 与9M 相差0.5bp，较昨日变宽0.25bp；9M 与6M 相差2.5bp，较昨日变窄0.25bp；6M 与3M 相差4.5bp，较昨日收宽0.5bp；3M 和1M 相差2.5bp，较昨日变窄1.5bp。1Y-1M 曲线利差为10bp，较昨日变窄1bp。1Y-3M 曲线利差为7.5bp，较昨日变宽约0.5bp。

现券收益率全天先下后上呈现窄幅波动趋势。十年国债尾盘收在1.66%，与昨日收盘基本持平。今日一级存单均为工作日到期。加之税期走款日最后一天，资金面压力有所缓解，一级存单市场交投情绪高涨，1y 国股在1.62%位置需求火爆。(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）	1.52	1.545	1.59	1.615	1.62
	AAA （非国股）	1.525	1.555	1.605	1.62	1.64
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	-0.5	0	-0.25	0
	AAA （非国股）	0.5	-0.5	0.5	-0.5	0

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，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，买盘在 4.26%-4.29%，据悉交投于区间内；2W 流动性较好，市场成交在 4.27%-4.32%；1M 卖盘报 4.29%-4.34%，融入需求报 4.29%-4.34%，市场成交于 4.28%-4.34% (sml)；3M 少量买盘报 4.33%-4.35%，听闻市场部分成交在 4.35%；1Y 少量融入需求于 4.10%，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 据悉成交在 4.35%，1M 交投在 4.48%，1M-3M 少量交投在 4.55%，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 1M 内均衡偏松，3M 流动性均衡，更长期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.27%-4.28%；1W 需求相对较少，融入需求报 4.31%-4.33%，市场交投在 4.31%-4.32%；2W 买盘报 4.35%-4.37%，据悉市场成交在 4.35%附近；1M 卖盘报 4.39%-4.40%，买盘报 4.35%-4.39%，市场部分交投在 4.39%；3M 双边位于 4.40%-4.50%/4.40%-4.43%，听闻市场于 4.40%-4.42%成交；6M 供给报 4.44%-4.45%，融入需求报 4.40%-4.42%，交投清淡；1Y 少量买盘报 4.33%，成交寥寥。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.28
1W	4.27	4.32
1M	4.29	4.35
3M	4.33	4.40
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。