收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS NEX International Money Broking

【2025-04-25】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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(%)	1.5817	1.6358	1.7404	1.7620	1.7500	1.7500
涨跌幅(BP)	-2.31	6.91	0.78	2.08	2.00	1.60

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.5898	1.6150	1.7198	1.8363	1.8417	1.8385	2.1741	2.1200	1.9000	2.2750	2.4150
涨跌(BP)	-2.55	-10.92	-3.68	-6.88	4.26	-11.22	16.45	-138.00	--	--	28.33

【公开市场操作】央行公告称，4月25日以固定利率、数量招标方式开展了1595亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量1595亿元，中标量1595亿元。今日共有2505亿元逆回购到期，单日实现净回笼910亿元。同时央行公告，为保持银行体系流动性充裕，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，期限为1年期。

今日资金面全天呈现由宽松趋向均衡态势。具体来看：早盘大行国股行大量融出，受调休影响，非银机构3D押利率成交价格在1.65%附近，押存单信用成交在1.65%-1.68%成交。跨月品种回购，7D押利率成交在1.75-1.77%附近。14D以上回购品种押利率成交在1.75%-1.78%附近。公开市场操作后，资金面继续保持宽松，月内成交价格小幅下行，非银机构3D押利率成交价格在1.63%-1.65%。跨月回购成交价格维持稳定。

午后资金总体转向均衡，3D押利率隔夜品种成交在1.65%-1.67%附近，押存单隔夜品种成交至1.67%-1.70%。跨月品种成交价格稳定在7D、14D 1.75%附近。临近尾盘，资金面出现边际收紧，各机构融入需求明显增加。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：46-47-51-52

存单市场

今日一级存单均为工作日到期，早上大行发行意愿较强，好价格带动一级存单市场交投情绪上涨，下午资金面稍转紧，利率债由下转上，市场情绪有所回落。

具体来看：

1M 国股行：1.69%，AAA 城农商：1.70%-1.73%（个别好名字城商在1.70%位置募到需求）

3M 国股行：1.68%-1.75%（个别大行在1.75%位置募满），AAA 城农商：1.74%-1.78%（部分城商行在1.75%-1.76%位置募满，个别城商在1.78%位置有募集）

6M 国股行：1.68%-1.76%（个别国股大行在1.75%-1.76%位置募满），AAA 城农商：1.76%-1.80%（多家城农商在1.77%-1.79%位置募满，需求火爆）

9M 国股行：1.68%-1.76%，AAA 城农商：1.78%-1.82%（部分城商在1.79%-1.80%位置募满）

1Y 国股行：1.68%-1.76%（部分大行在1.76%位置大量募集，需求较好），AAA 城农商：1.76%-1.83%（部分城商行在1.80%-1.82%位置募满）；(Ashley Yang)

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	1.75	1.75	1.76	1.77
今日询价最高利率(%)	1.69	1.75	1.76	1.76	1.76
涨跌幅(BP)	7	--	1	--	-1

二级存单交易方面：

今天二级存单交投活跃度一般，短期限成交收益率窄幅震荡，中长期成交收益率小幅上行。1M 国股日终收在1.70%附近，持平昨日；3M 国股日终收在1.745%附近，较昨日下午下行约0.5bp；6M 国股日终收在1.76%附近，较昨日上午上行约1bp；9M 国股日终收在1.77%附近，较昨日上午上行约0.5bp；1Y 国股日终收在1.77%，较昨日上午上行约0.75bp。1Y与9M相差0bp，9M与6M相差1bp，6M与3M相差1.5bp，3M和1M相差4.5bp。1Y-1M曲线利差为7bp，较昨日拉宽0.75bp；1Y-3M曲线利差为2.5bp，较昨日拉宽1.25bp。

现券收益率日内震荡为主，10年国债尾盘成交在1.6575左右。今日存单早盘情绪相较一般，早盘情绪稍有起色后迅速消退，二级1Y股份制大行日内主要成交在1.76-1.765，尾盘少量股份成交至1.77，跨五一交割1Y股份制大行成交在1.755-1.76。今日一级存单均为工作日到期，1Y大行1.76募集较好。周日调休，预计交投清淡，存单收益率预计维持区间波动。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.7	1.745	1.76	1.77	1.77
	AAA (非国股)	1.73	1.755	1.77	1.79	1.795
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	-0.5	1	0.5	0.75
	AAA (非国股)	2	-1.5	-1	0.5	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 2W 内均衡偏紧，3M 均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投在 4.34%-4.37%，基本上午可平盘；跨月 1W-2W 供不应求，需求从 4.45%提价至 4.50%附近，成交主要在 4.45%-4.48%，听闻市场 4.50%附近部分成交；1M 融入需求位于 4.37%-4.45%，据悉区间内交投；3M 及 6M 买盘报 4.42%-4.55%和 4.52%，供给在 4.60%，成交较少；1Y 个别需求在 4.45%-4.47%，交投寥寥。

今日境内非银美元拆借市场交投清淡。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场 3M 需求在 4.50%-4.60%，卖盘在 4.60%，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：今日境外美元拆借市场流动性 2W 内均衡，1M-6M 均衡偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 平盘较昨日稍有提前，成交位于 4.35%-4.38%；跨月需求集中在 2W，报 4.50%-4.55%，成交在 4.55%；1M 融入需求在 4.50%-4.60%宽区间，听闻交投 4.59%-4.60%附近；3M 及 6M 今日市场依旧较为活跃，分别报 4.50%-4.60%和 4.50%-4.62%，6M 交投 4.60%，听闻 4.62%亦有部分成交；9M 及 1Y 需求分别在 4.50%-4.57%和 4.53%-4.56%，卖盘在 4.60%附近，交投较清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.34	4.37
1W	4.42	4.48
1M	4.40	4.50
3M	4.50	4.60
6M	4.52	4.60
1Y	4.45	4.60

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.55	4.60	4.60	4.58	4.56
GBP	4.48	4.42	4.38	4.34	4.30
EUR	2.18	2.26	2.20	2.15	2.08
AUD	4.13	4.14	4.04	3.90	3.78
YEN	0.20	0.41	0.45	0.53	0.65
CNH	1.30	1.45	1.55	1.75	1.95
HKD	3.85	3.85	3.85	3.95	3.95

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Casper Song, Kiki Huang

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。