



【2025-05-27】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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(%)	1.4480	1.6186	1.6807	1.6796	1.6059	1.7000
涨跌幅(BP)	-6.33	-3.59	-0.85	5.14	-5.41	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.4802	1.5180	1.6867	1.6583	1.6327	1.5239	1.7862	1.7813	1.7684
涨跌(BP)	-6.28	6.14	1.55	-4.17	-4.06	0.06	-11.80	-3.88	1.56

【公开市场操作】中国央行今日开展 4480 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日有 3570 亿元逆回购到期。

今日资金面早盘均衡偏松。开盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率存单开盘成交+5bp-1.55%，押信用早盘 1.63%融出。月内 2-3d 押利率地方 1.55%成交。跨月 7 天押利率存单成交在 1.68%-1.70%区间。14d 押利率在 1.65%位置少量成交。后资金面逐步趋松，利率存单隔夜成交至 1.50%-1.55%位置。
午后资金面维持均衡偏松态势，隔夜押利率存单成交在 1.45%-1.50%位置，7d 成交在 1.70%。三点左右一度稍有收敛，隔夜成交至 1.53%附近。临近收盘，隔夜押利率最低 1.40%位置成交，押存单在 1.45%位置成交，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-48-46-49

存单市场

今日一级存单除 1M 和 6M 含休，9m 为调休上班，其他期限为工作日到期。本月足年发行额度已经结束。午后二级存单收益率小幅震荡上行，一级存单的交投情绪有所减弱，全天除 3m 和 1y 期限外，其余期限交投情绪较弱。
具体来看：
1M 国股行：1.50%-1.60%；AAA 城农商：1.60%-1.62%
3M 国股行：1.60%-1.70%（国股大行在 1.69%-1.70%之间募集到量）；AAA 城农商：1.68%-1.71%（个别 AAA 城农商行在 1.70%募集到量或募满）
6M 国股行：1.65%，AAA 城农商：1.68%-1.75%（个别 AAA 城商行在 1.73%募集到量）
9M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.65%-1.79%（个别 AAA 大城商行在 1.74%募集到量，其余 AAA 城商行在 1.76%-1.79%有少量募集）
1Y 国股行：1.62%-1.72%（国股大行在 1.70%募满需求尚可），AAA 城农商：1.70%-1.80%（个别 AAA 大城商行在 1.75%募满；部分 AAA 城农商行在 1.76%募集到量）

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（%）	1.60	1.68	1.68	1.60	1.70
今日询价最高利率（%）	1.60	1.69	1.65	1.60	1.70
涨跌幅（BP）	0	1	-3	0	0

二级存单交易方面：
今日存单二级市场保持震荡上行趋势，1y 大行开盘成交在 1.70%位置，尾盘收于大行 1.715%，全天上行约 1.5bp。其中 1M 国股日终收在 1.64%，较昨日上行约 2bp；3M 国股日终收在 1.69%，较昨日收盘上行 1.5bp；6M 国股日终收在 1.70%，较昨日上行约 1.5bp；9M 国股日终收在 1.71%，较昨日上行 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.715%附近，较昨日上行约 1.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，9M 与 6M 相差 1bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 5bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 7.5bp，较昨日收窄约 1.25bp。1Y-3M 曲线利差为 2.5bp，较昨日收窄约 0.25bp。

现券收益率全天呈现震荡上行趋势，十年国债尾盘收在 1.6975%，较昨日收盘上行约 0.75bp；1y 大行开盘成交在 1.70%位置，伴随一级积极提价成交陆续上行，尾盘收于大行 1.715%位置。今日一级存单除 1M 和 6M 含休，9m 为调休上班，其他期限为工作日到期。本月足年发行额度已经结束。午后二级存单收益率小幅震荡上行，一级存单的交投情绪有所减弱，全天除 3m 和 1y 期限外，其余期限交投情绪较弱。本周临近跨月，建议持续关注跨月资金面情况对存单需求的影响。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	1M	3M	6M	9M	1Y
--	----	----	----	----	----

	评级					
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.64	1.69	1.7	1.71	1.715
	AAA （非国股）	1.65	1.7	1.72	1.73	1.75
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	2	1.5	1.5	0.5	1.25
	AAA （非国股）	1.5	1	1.5	-0.5	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 偏松，1W 均衡，3M 内其他期限整体偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.30%-4.31%，上午平盘快；1W 交投集中 4.40%-4.41%，4.45%亦有部分成交；2W 少量需求报 4.39%-4.42%，市场区间内交投；1M 买盘报于 4.35%-4.43%，听闻市场成交在区间内；3M 据悉成交 4.42%-4.50%（smI）左右；6M 个别买盘报 4.44%-4.45%，卖盘难寻；9M-1Y 交投清淡。今日境内非银美元拆借市场偏清淡。

境内美金回购市场：

今日境内银行间美元回购市场有卖盘 1M、2M 及 3M 分别在 4.43%、4.45%和 4.49%，需求难觅。
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 O/N 稍有收敛，1M 内其他期限均衡偏紧，3M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.31%-4.33%，午后需求稍有增多；1W 买盘报 4.40%-4.45%，供给偏少，成交 4.43%-4.45%；2W 融入需求在 4.40%-4.45%，据悉交投 4.45%附近；1M 买盘较多小幅提价至 4.45%-4.52%，听闻市场成交位于 4.46%-4.52%；3M 双边在 4.57%-4.60%/4.53%-4.60%，交投偏少；6M 买盘报 4.51%-4.59%，据悉 4.59%附近成交；9M 少量需求在 4.55%-4.56%, 卖盘难寻；1Y 买盘在 4.48%-4.53%，供给在 4.52%-4.55%，听闻成交 4.52%附近。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.30	4.31
1W	4.38	4.45
1M	4.36	4.41
3M	4.42	4.55
6M	4.45	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	4.42	4.52	4.57	4.60	4.60
GBP	4.23	4.31	4.37	4.37	4.37
EUR	2.15	2.11	2.08	2.03	2.03
AUD	3.85	3.92	3.88	3.75	3.75
YEN	0.20	0.39	0.40	0.43	0.58
CNH	1.25	1.45	1.55	1.55	1.75
HKD	0.25	0.70	1.25	1.95	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。