



【2025-05-28】

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(%)	1.4141	1.6062	1.6825	1.7000	1.6000	1.7333
涨跌幅(BP)	-3.39	-1.24	0.18	2.04	-0.59	3.33

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M
IBO(%)	1.4473	1.5735	1.6831	1.6771	1.6335	1.7624	1.7010	1.8554	1.7600
涨跌(BP)	-3.30	5.55	-0.37	1.88	0.08	23.85	-8.52	7.41	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 2155 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日有 1570 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。跨月 7 天押利率存单成交在 1.68%-1.70%区间，信用 7d 成交在 1.75%-1.77%附近。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 1.48%-1.50%位置，7d 成交在 1.70-1.72%。临近收盘，隔夜押利率最低 1.40%位置成交，押存单在 1.46%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：46-48-46-46

存单市场

今日一级存单 1M 为工作日到期，9m 为调休上班，其余期限均含休。受到期日的影响，今日一级存单交投情绪较差，除 1M 大行有募集外，其余期限募集寥寥。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.63%（部分大行在 1.63%募集到量）； AAA 城农商：1.63%-1.64%（部分城商在 1.64%位置募满）

3M 国股行：1.60%-1.65%； AAA 城农商：1.65%-1.71%

6M 国股行：1.60%-1.65%， AAA 城农商：1.65%-1.74%

9M 国股行：1.60%-1.65%， AAA 城农商：1.65%-1.78%

1Y 国股行：1.60%-1.70%， AAA 城农商：1.65%-1.78%

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	1.69	1.65	1.60	1.70
今日询价最高利率（%）	1.62	1.65	1.65	1.60	1.70
涨跌幅（BP）	2	-4	0	0	0

二级存单交易方面：

今日存单二级市场早盘维持震荡上行趋势，午后情绪略有好转。1y 大行开盘成交在 1.715%位置，上午最高成交在 1.72%，午后开盘情绪好转，下行至 1.71%，尾盘收于大行 1.7125%。其中 1M 国股日终收在 1.68%，较昨日上行约 4bp；3M 国股日终收在 1.70%，较昨日收盘上行 1bp；6M 国股日终收在 1.71%，较昨日上行约 1bp；9M 国股日终收在 1.72%，较昨日上行 1bp；1Y 国股日终收在 1.7125%附近。1Y 与 9M 相差-0.75bp，9M 与 6M 相差 1bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 2bp，较昨日收窄 3bp。1Y-1M 曲线利差为 3.25bp，较昨日收窄约 4.25bp。1Y-3M 曲线利差为 1.25bp，较昨日收窄约 1.25bp。

现券收益率上午震荡上行，午后情绪好转，尾盘转弱。十年国债尾盘收在 1.684%，较昨日收盘上行约 0.4bp；1y 大行开盘成交在 1.715%位置，全天最高触及 1.72%，午后情绪好转收于 1.7125%。今日一级存单 1M 为工作日到期，9m 为调休上班，其余期限均含休。受到期日的影响，今日一级存单交投情绪较差，除 1M 大行有募集外，其余期限募集寥寥。建议明天关注 1y 国股一级报价情况及跨月资金面变化。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.68	1.7	1.71	1.72	1.7125

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.67	1.705	1.7	1.74	1.75
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	4	1	1	1	-0.25
	AAA （非国股）	2	0.5	-2	1	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全期限整体偏松，交投主要在 2M 内。具体来看：O/N 交投集中 4.30%-4.31%，早盘平盘快；1W 成交主要在 4.38%-4.40%，市场 4.43%附近有少量交投；2W 听闻成交 4.40%-4.45%区间内；1M 据交投 4.40%-4.43%附近，需求偏少；3M 双边在 4.50%-4.51%/4.42%-4.45%，交投较少；6M-9M 双边清淡，1Y 今日成交集中 4.60%。

今日境内非银美元拆借市场据悉 1Y 在 4.64%-4.65%左右少量成交。

境内美金回购市场：

今日境内银行间美元回购市场 T/N 卖盘报 4.32%，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 1M 内均衡偏松，3M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.31%-4.32%；1W 买盘报 4.40%-4.46%，成交主要在 4.42%-4.45%；2W 少量融入需求报 4.42%-4.44%，据悉交投 4.44%附近；1M 买盘主要在 4.47%-4.50%，成交位于 4.50%，个别需求高至 4.54%；3M 需求位于 4.50%-4.61%，交投集中 4.60%-4.61%，据悉 4.57%亦有部分成交；6M 双边在 4.58%-4.61%/4.51%-4.55%，价格分歧难成交；9M 个别需求在 4.55%，卖盘难寻；1Y 少量买盘在 4.52%-4.53%，供给在 4.53%-4.54%，未闻成交。(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	4.40	4.45
3M	4.45	4.51
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	4.43	4.57	4.60	4.60	4.55
GBP	4.23	4.31	4.38	4.35	4.36
EUR	2.15	2.10	2.07	2.00	2.00
AUD	3.86	3.93	3.90	3.73	3.72
YEN	0.20	0.39	0.40	0.42	0.55
CNH	1.35	1.45	1.45	1.65	1.75
HKD	0.30	0.50	1.25	1.90	2.70

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。