



【2025-06-09】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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
加权利率(%)	1.3770	1.5126	1.5393	1.5707	1.6822
涨跌幅(BP)	-3.54	-1.97	-4.40	0.09	-1.44

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.4097	1.5506	1.6132	1.9150	1.7846	1.7871	1.7267
涨跌(BP)	-3.30	-2.04	-8.13	17.60	4.71	-1.29	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 1738 亿元 7 天期逆回购操作，投标量 1738 亿元，中标量 1738 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日无逆回购到期，当日实现净投放 1738 亿元。

今日资金面呈现宽松态势。早盘大行国股行融出。隔夜押利率存单开盘成交在加权至加权+5bp 或者定价 1.50%-1.55%区间，7 天期限成交在定价 1.53%-1.55%区间，更长期限，14 天期限成交在 1.57%附近，跨季资金供给在 1.68%附近，成交寥寥。公开市场操作后，资金面继续维持宽松态势，资金成交价格继续下行。靠近中午，隔夜资金质押非利率债成交至 1.48%附近，7 天期限成交至 1.50%-1.52%区间。

午后资金面持续宽松态势。靠近三点，隔夜押利率存单成交至 1.45%附近，7 天期限成交在 1.52%附近。资金面保持宽松直至收盘，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.40 %，押存单最低成交至 1.45%。

今日全天的资金面情绪指数：49-46-46-46 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除均为工作日到期。今日实现净投放 1738 亿元，且发行人提价积极，存单一级整体交投情绪较为活跃。具体来看：

- 1M 国股行：1.62%-1.64%（个别股份制在 1.64%有募集），AAA 城农商：1.63%-1.65%
- 3M 国股行：1.62%-1.64%（有股份制在 1.63%有募集），AAA 城农商：1.64%-1.68%（部分城农商在 1.64%-1.68%之间募集到量）
- 6M 国股行：1.62%-1.64%，AAA 城农商：1.65%-1.73%（部分城农商在 1.65%-1.73%之间均有募集）
- 9M 国股行：1.62%-1.66%，AAA 城农商：1.68%-1.77%（大城商在 1.68-1.70%募集到量，个别城农商在 1.76%也有募集）
- 1Y 国股行：1.62%-1.69%（大行国股在 1.67%-1.69%募集火热），AAA 城农商：1.69%-1.78%（AAA 城商在 1.69%-1.77%之间均有募集）;(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（%）	1.64	1.64	1.65	1.66	1.68
今日询价最高利率（%）	1.64	1.64	1.64	1.66	1.67
涨跌幅（BP）	-	-	-1	-	-1

二级存单交易方面：
今日二级存单交投活跃，存单收益率主要呈下行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.64%，较昨日下午约 1bp；3M 国股日终收在 1.635%，较昨日下午约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.645%，较昨日下午约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.67%，较昨日下午 0.75bp；1Y 国股日终收在 1.67%，较昨日下午约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 2.5bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 3bp，较昨日拉宽 0.5bp，1Y-3M 曲线利差为 3.5bp，较昨日没有变化。

现券收益率先下后上，十年国债尾盘成交在 1.655 附近。今日资金面维持宽松，存单买盘情绪火热，1y 大行全天呈下行走势，收盘成交至 1.665。今日一级存单均为工作日到期，发行人提价积极，整体交投情绪较为活跃。后续建议继续关注一级存单的发行情况和资金面的变动。(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）	1.64	1.635	1.645	1.67	1.67
	AAA （非国股）	1.66	1.65	1.65	1.685	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	-0.5	-0.5	-0.75	-0.5
	AAA （非国股）	-0.5	0	-2	-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 ON 均衡偏松，其余期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 流动性较上一交易日稍有收敛，接近中午需求增多，交投集中 4.27%-4.28%；月内 1W-2W 供大于求，1W 市场成交 4.33%-4.35%，2W 交投清淡；1M 交投主要在 4.37%-4.38%, 据悉 4.40%-4.43%附近亦有部分成交；3M 买盘位于 4.35%-4.45%，据悉 4.35%-4.40%附近小量交投；长期限成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场据悉 2W 成交 4.45%附近，1M 成交 4.50%-4.53%左右，3M 交投 4.60%-4.62%区间, 1Y 有买盘报 4.68%-4.70%，听闻 4.68%有少量成交。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场有卖盘询出 1Y，成交寥寥。

今日境内非银美元回购市场交投较少。

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 3M 内偏松，6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要位于 4.28%-4.29%；月内 1W、2W 流动性充裕，市场分别成交在 4.34%和 4.37%；1M 需求在 4.45%-4.48%，听闻 4.46%-4.48%少量成交；3M 融入需求报 4.45%-4.50%，卖盘难寻；6M 买盘较前增多，报 4.45%-4.55%较宽区间，未闻成交；1Y 需求在 4.45%-4.50%, 交投较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.28
1W	4.33	4.36
1M	4.37	4.40
3M	4.40	4.45
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	4.35	4.48	4.55	4.60	4.48
GBP	4.23	4.32	4.35	4.31	4.30
EUR	2.03	2.05	2.06	2.03	2.02
AUD	3.83	3.95	3.92	3.70	3.63
YEN	0.20	0.39	0.43	0.45	0.58
CNH	1.25	1.55	1.55	1.70	1.80
HKD	0.10	0.55	1.60	2.20	2.95

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Casper Song, 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。