

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

【2025-07-14】

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(%)	1.4240	1.5360	1.5609	1.5500	1.5724
涨跌幅(BP)	8.13	6.42	2.49	0.88	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	3M
IBO(%)	1.4796	1.5674	1.5812	1.5800	1.6316	1.7966
涨跌(BP)	8.59	3.94	1.88	-2.00	0.31	8.89

【公开市场操作】央行公告称，7月14日以固定利率、数量招标方式开展了2262亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2262亿元，中标量2262亿元。今日共有1065亿元逆回购到期，单日实现净投放1197亿元。

【市场评述】今日资金面全天呈现均衡偏紧态势。具体来看：早盘大行国股行限量融出，银行类机构融入需求较上周明显增加。非银机构隔夜押利率成交价格在1.50%附近，押存单信用成交在1.50%-1.52%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，资金面并未出现明显缓解，回购各品种成交价格继续小幅上行。隔夜成交价格稳定至押利率存单1.52%-1.53%附近，7D回购押利率成交价格至1.55%附近。

午后资金维持偏紧态势，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.55%-1.56%附近，7D成交价格攀升至1.55%-1.58%附近。临近尾盘，部分大行股份行少量融出，资金成交价格小幅回落，收盘前隔夜押利率成交至1.55%，存单成交至1.55%-1.56%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：53-53-54-51

存单市场

今日一级存单除1m外均为工作日到期。今日发行人提价积极，但受税期及市场预期影响，整体交投情绪不及预期火热。

具体来看：

1M 国股行：1.51%-1.53%（国股行在1.53%位置有需求），AAA城农商：1.50%-1.57%（个别好名字城商在1.53%位置有募集）

3M 国股行：1.53%-1.54%，AAA城农商：1.56%-1.65%（个别城商在1.60%位置募满，需求不错）

6M 国股行：1.68%-1.62%（大行在1.62%位置需求不错），AAA城农商：1.62%-1.71%（多家城农商在1.64%-1.66%位置募满）

9M 国股行：1.55%-1.63%，AAA城农商：1.64%-1.68%（个别好名字农商在1.67%位置募满）

1Y 国股行：1.60%-1.64%（大行在1.64%位置需求不错），AAA城农商：1.65%-1.70%（好名字城商在1.67%-1.69%位置募满，部分城农商在同一区间有募集）；(Ashely 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(%)	1.52	1.55	1.61	1.62	1.63
今日询价最高利率(%)	1.53	1.54	1.62	1.63	1.64
涨跌幅(BP)	+1	-1	+1	+1	+1

二级存单交易方面：

今日存单二级全天维持震荡上行趋势，尾盘受买断式逆回购操作公布影响，买盘情绪好转。1y大行开盘成交在1.6325%位置，伴随一级提价1.64%，二级收益率震荡上行，尾盘基本稳定在1.6375%。其中1M国股日终收在1.5325%，较周五上行约0.25bp；3M国股日终收在1.58%，较周五上行约1.5bp；6M国股日终收在1.62%，较周五上行约0.75bp；9M国股日终收在1.64%，较周五上行1bp；1Y国股日终收在1.6375%附近。1Y与9M相差0.25bp；9M与6M相差2bp，较昨日变宽0.25bp；6M与3M相差4bp，较周五收窄0.75bp；3M和1M相差4.75bp，较周五变宽1.25bp。1Y-1M曲线利差为10.5bp，与周五持平。1Y-3M曲线利差为5.75bp，较昨日变窄约1.25bp。

现券收益率上午震荡上行，午后出社融后情绪略有好转，尾盘公布明日央行将开展14000亿元买断式逆回购操作后继续下行。十年国债尾盘收在1.667%，盘中最高触及1.677%，尾盘下行明显。今日一级存单除1m外均为工作日到期。今日发行人提价积极，但受税期及市场预期影响，整体交投情绪较为清淡。建议明日关注二级情绪变动及一级发行报价情况。(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)	1.5325	1.58	1.62	1.64	1.6375
	AAA (非国股)	1.56	1.59	1.64	1.65	1.655
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0.25	1.5	0.75	1	0.25
	AAA (非国股)	1	1.5	1	1	1.5

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全期限均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.25%-4.27%；1W-2W 流动性宽松，1W 买盘在 4.27%-4.30%，市场交投在此区间内，2W 买盘较少，据悉部分成交在 4.30%-4.32%；1M 需求报 4.29%-4.32%，据悉市场区间内成交；3M 双边在 4.35%-4.40%/4.33%-4.36%，听闻市场成交在 4.36%附近；6M、1Y 需求较少，6M 少量成交在 4.48%，1Y 未闻成交。

今日境内非银美元拆借市场 1W 买盘报 4.30%-4.35%，据悉市场 1W 成交在 4.35%；1M 卖盘报 4.36%-4.40%，买盘报 4.36%附近，少量成交位于 4.36%；2M 卖盘报 4.45%，成交寥寥；3M 卖盘报 4.50%，听闻市场交投在 4.50%；3M-6M 买盘较少，据悉部分交投于 4.55%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场有买盘 T/N 位于 4.27%，交投较少；3M、6M 卖盘分别在 4.40%和 4.50%。

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 1W 内均衡，1M 及以上均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W 融入需求报 4.30%-4.35%，据悉市场成交在 4.35%附近；2W 买盘较少，部分成交在 4.36%；1M 买盘报 4.37%-4.40%，听闻市场交投于 4.39%-4.40%；3M 双边位于 4.40%-4.46%/4.39%-4.40%，据悉市场少量交投于 4.40%；6M 供给在 4.42%-4.46%，融入需求报 4.30%-4.42%，少量成交在 4.42%；1Y 需求寥寥，交投清淡。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.24	4.29
1W	4.26	4.33
1M	4.30	4.35
3M	4.30	4.43
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	4.32	4.40	4.46	4.42	4.35
GBP	4.23	4.24	4.21	4.24	4.17
EUR	1.92	2.00	2.03	2.06	2.10
AUD	3.83	3.89	3.82	3.80	3.74
YEN	0.25	0.39	0.40	0.43	0.64
CNH	1.45	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	0.20	1.15	1.75	2.25	2.75

文/ George Shang, Ashely Yang, Cecilia Shi, 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。