



【2025-06-24】

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
加权利率(%)	1.3708	1.6684	1.713	1.7125	1.72
涨跌幅(BP)	0.04	16.09	0.57	2.65	3.8

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.4127	1.5925	1.7022	1.775	1.8393	1.8696	1.8312	1.76	1.7	1.784
涨跌(BP)	-0.88	3.08	1.6	-	16.12	15.47	1.8	-	-	35.81

【公开市场操作】央行公开市场开展 4065 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 1973 亿元逆回购到期。

本日资金面整体呈现均衡偏松态势。早盘大行国股部分融出。押利率存单成交在 1.52%-1.55%附近，押信用融出在 1.57%-1.60%。跨月方面， 早盘 7d 押利率成交 1.85%，押存单成交 1.85%-1.86%，押信用成交 1.90%-1.92%区间，14d 押信用融出在 1.73%-1.75%位置。omo 后市场稍有宽松，各期限价格小幅下行，隔夜押利率存单在 1.50%-1.52%附近成交，7d 押利率成交在 1.80-1.83%位置成交小量。

午后资金面延续均衡态势，隔夜押存单成交在 1.50%-1.53%，7 天押信用成交在 1.90%-1.91%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.40%，押存单最低成交在 1.45%，整体保持宽松至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：50-50-49-47

存单市场

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期。临近跨季，加之利率债上行影响，今日一级存单的交投情绪有所回落。

具体来看：

1M 国股行：1.59%-1.63%（股份制在 1.63%大量募集）； AAA 城农商：1.63%-1.65%（个别好名字城商行在 1.64%位置大量募集）

3M 国股行：1.59%-1.60%； AAA 城农商：1.61%-1.65%（多家城农商在 1.62%-1.64%位置募满，需求不错）

6M 国股行：1.59%-1.62%（股份行在 1.62%位置有募集）， AAA 城农商：1.62%-1.70%（部分城商行在 1.63%-1.64%位置募满）

9M 国股行：1.60%-1.63%， AAA 城农商：1.64%-1.69%（部分城农商在 1.65%-1.66%位置少量募集）

1Y 国股行：1.60%-1.63%； AAA 城农商：1.65%-1.70%（多家城商行及个别好名字农商行在 1.66%-1.68%位置募满）； (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（%）	1.62	1.61	1.62	1.62	1.64
今日询价最高利率（%）	1.63	1.60	1.62	1.63	1.63
涨跌幅（BP）	+1	-1	-	+1	-1

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为活跃，整体收益率较昨日收盘呈现上行趋势，1Y 大行在 1.64%-1.6425%区间震荡，国股在 1.645%-1.6475%震荡。其中 1M 国股日终收在 1.635，较昨日上行约 0.5bp；3M 国股日终收在 1.62，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.625，较昨日上行约 0bp；9M 国股日终收在 1.6475，较昨日上行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.645，较昨日上行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，9M 与 6M 相差 2.25bp，6M 与 3M 相差 0.5bp，3M 和 1M 相差-1.5bp。1Y-1M 曲线利差为 1bp，较昨日持平。1Y-3M 曲线利差为 2.5bp，较昨日收窄 0.5bp。

现券收益率日内呈现震荡上行趋势，十年国债尾盘收在 1.6465 附近，较昨日收盘上行约 0.65bp；1Y 大行国股今日呈现震荡行情，1y 大行在 1.6425%-1.645%区间震荡，直至尾盘成交在 1.6425%，盘中有部分卖盘在 1.645%的价位卖出 5 月到期大行，跨月交割 1y 大行国股成交在 1.63%-1.635%附近。今日一级存单全期限为工作日到期，整体交投情绪较一般，募集情绪集中在 3M 城农商。建议明日继续关注资金面变化和一级存单发行情况对于存单收益率的影响。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.635	1.62	1.625	1.645	1.645
	AAA （非国股）	1.65	1.625	1.63	1.6625	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0.5	1	0	0.25	0.5
	AAA （非国股）	0	0.5	-0.5	0.75	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偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投集中 4.27%，早盘平盘快；1W-2W 需求较少，跨月 1W 听闻交投 4.35%-4.37%，2W 交投寥寥；1M 据悉成交 4.37%-4.38%附近；3M 市场在 4.39%-4.42%少量成交；更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场据悉 1W 交投 4.45%，3M 在 4.48%附近成交小量，其余期限交投清淡。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场成交寥寥。

今日境内非银美元回购市场交投清淡。

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 内偏松，长期限 3M 交投活跃。具体来看：O/N(cfets)交投主要在 4.27%-4.28%，dealing 少量需求位于 4.30%-4.32%；跨月 1w 需求报 4.35%-4.42%宽区间, 交投 4.39%-4.42%(dealing)；2W 少量买盘报 4.40%-4.41%，成交较少；1M 听闻 4.42%-4.45%区间内成交；3M 交投活跃，融入需求报 4.48%-4.55%，交投集中 4.49%-4.50%，4.55%亦有部分成交；6M 买盘报 4.48%-4.53%，听闻 4.48%-4.50%附近交投；1Y 融入需求在 4.38%-4.43%，成交在 4.43%。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.28
1W	4.35	4.42
1M	4.37	4.40
3M	4.39	4.45
6M	4.50	4.55
1Y	4.50	4.55

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.45	4.50	4.50	4.40
GBP	4.23	4.33	4.32	4.28	4.26
EUR	1.92	2.03	2.07	2.05	2.08
AUD	3.88	3.85	3.78	3.68	3.67
YEN	0.25	0.38	0.43	0.47	0.58
CNH	1.40	1.50	1.65	1.70	1.80
HKD	0.40	0.75	1.45	1.95	2.85

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