



【2025-06-23】

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(%)	1.3704	1.5075	1.7073	1.686	1.682
涨跌幅(BP)	-0.38	1.34	-2.46	-0.26	-

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.4215	1.5617	1.6861	1.6781	1.7148	1.8132	1.7	2.1421
涨跌(BP)	0.32	-4.96	-0.26	3.89	4.3	2.33	-	8.54

【公开市场操作】中国央行今日开展 2205 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 2420 亿元逆回购到期。今日还将有 1000 亿元国库现金定存到期。

本日资金面整体呈现均衡态势。早盘大行国股部分融出。押利率存单成交在 1.52%-1.57%附近，押信用融出在 1.58%-1.60%。7 天押利率存单成交在 1.55%位置，押信用 1.60%融出。跨月方面， 早盘 8d 押利率成交 1.75%-1.80%，14d 押利率融出在 1.72%位置，押信用 14d1.73%-1.74%附近融出。omo 后市场并未转松，各期限价格均维持早盘的价格，隔夜押利率存单在 1.53%附近成交较多。

午后资金面延续均衡态势，各期限融出较上午略有减少，隔夜押存单成交在 1.55%-1.58%，7 天押存单成交在 1.55%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.40%，押存单最低成交在 1.48%，整体保持宽松至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：50-50-52-51

存单市场

今日一级存单全期限为工作日到期。今日一级存单的交投较为活跃，尤以短期限为主，午后情绪稍有回落。

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%（个别非传统国股行在 1.64%位置募满，部分城商行在 1.64%-1.65%位置募满，个别好名字城商行在 1.63%位置募集到量）；

3M 国股行：1.59%-1.62%（股份行在 1.61%-1.62%位置募满）； AAA 城农商：1.60%-1.66%（个别非传统国股行在 1.62%位置募满，部分城农商行在 1.62%-1.66%位置募满，个别好名字城商行在 1.61%位置募集到量）；

6M 国股行：1.60%-1.63%（大行和股份行分别在 1.62%和 1.63%位置大量募集）， AAA 城农商：1.63%-1.68%（个别非传统国股行在 1.64%位置募满，多家城农商行在 1.63%-1.68%位置募满，需求火爆）；

9M 国股行：1.60%-1.62%， AAA 城农商：1.63%-1.72%（部分城商行在 1.67%和 1.72%位置募满，部分农商行在 1.65%位置少量募集）；

1Y 国股行：1.60%-1.64%（股份制在 1.64%募满）， AAA 城农商：1.64%-1.70%（部分城商行在 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（%）	1.63	1.61	1.62	1.64	1.63
今日询价最高利率（%）	1.62	1.61	1.62	1.62	1.64
涨跌幅（BP）	-1	--	--	-2	+1

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为活跃，整体收益率较上周五收盘略有上行。其中 1M 国股日终收在 1.63，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.61，较昨日上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.625，较昨日上行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.6425，较昨日持平；1Y 国股日终收在 1.64，较昨日上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，9M 与 6M 相差 1.75bp，6M 与 3M 相差 1.5bp，3M 和 1M 相差-2bp。1Y-1M 曲线利差为 1bp，较昨日拉宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 3bp，较昨日变宽 0.25bp。

现券收益率日内呈现震荡上行趋势，十年国债尾盘收在 1.6400 附近，较昨日收盘上行约 0.1bp；伴随下午资金面稍有转紧 1Y 国股存单成交收益率略有上行至 1.6375%成交，直至尾盘成交在 1.64%，盘中 5 月到期的大行有 1.6425%的 ofr，跨月交割 1y 大行国股成交在 1.625%-1.63%。今日一级存单全期限为工作日到期，整体交投情绪火热，其中 3M 和 6M 大行国股和城农商募集情绪火爆。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）	1.63	1.61	1.625	1.6425	1.64
	AAA （非国股）	1.65	1.62	1.635	1.655	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0.5	0.5	0	0.25
	AAA （非国股）	1	1	0	0	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全期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%；1W-2W 需求较少，跨月 1W 交投 4.34%-4.37%附近，2W 据悉成交集中 4.34%；1M 市场需求在 4.34%-4.45%(long)宽区间，听闻 4.35%左右部分成交；3M 买盘在 4.38%-4.45%，据悉市场成交 4.38%-4.43%区间内；6M 听闻 4.55%附近部分成交，更长期限供给 4.50%，交投偏清淡。

今日境内非银美元拆借市场据悉 1M 交投 4.50%附近，2M 卖盘在 4.55%，3M 成交 4.55%-4.60%区间内，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 内均衡偏松，长期限偏松，交投主要在 3M 内。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%；跨月 1w 需求报 4.35%-4.41%宽区间, 交投 4.39%-4.41%；2W 少量买盘报 4.40%-4.42%，成交较少；1M 双边位于 4.42%-4.50%/4.42%-4.46%, 听闻区间内成交；3M 少量需求在 4.45%-4.49%，午后少量双边对峙 4.50%/4.49%, 4.49%成交小量；6M 双边在 4.54%-4.55%/4.38%-4.51%，交投较少；1Y 融入需求在 4.38%-4.40%，卖盘在 4.43%-4.47%，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	4.24	4.28
1W	4.35	4.40
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	4.31	4.23	4.18
EUR	1.92	2.03	2.05	2.02	2.00
AUD	3.90	3.87	3.78	3.66	3.58
YEN	0.25	0.38	0.43	0.46	0.54
CNH	1.55	1.65	1.65	1.65	1.75
HKD	0.15	0.95	1.45	2.15	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。