



【2025-07-25】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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(%)	1.5174	1.6523	1.6686	1.6500	1.5500	1.6500
涨跌幅(BP)	-13.41	7.64	5.55	7.57	1.00	0.62

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	9M	1Y
IBO(%)	1.5640	1.4721	1.5355	1.7000	1.6121	1.5800	2.0660	1.7200	1.8280	1.7800
涨跌(BP)	-13.43	-12.76	1.58	14.00	2.45	-3.13	36.48	9.50	-	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 7893 亿元 7 天逆回购操作，投标量 7893 亿元，中标量 7893 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平，并且将开展 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作因今日有 1875 亿元 7 天期逆回购和 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作到期，当日实现净投放 8018 亿元。本周，中国央行进行 16563 亿元逆回购操作和将进行 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，因本周有 17268 亿元逆回购和 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作到期，本周实现全口径净投放 1295 亿元。

今日资金面呈宽松态势。早盘资金面趋于偏紧态势，隔夜押利率存单成交定价 1.70%附近，跨月资金，7 天期限成交在定价 1.78%-1.80%区间，14 天期限供给在 1.65%附近。公开市场操作后，资金面迅速转向宽松，资金成交利率下行，隔夜资金成交至 1.60%-1.65%区间，7 天成交至 1.70%附近。随后资金成交利率持续走低，靠近中午，隔夜成交利率至 1.53%-1.55%区间，7 天成交至 1.65%附近。

午后资金面延续宽松态势，隔夜资金成交在 1.52%附近，7 天成交至 1.63%-1.65%区间。靠近三点，隔夜成交至 1.50%附近。资金面保持宽松势直至收盘，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.45%，押存单最低成交至 1.45%。

今日全天的资金面情绪指数：57-47-46-46

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级发行人提价积极，且资金和债市利率有所下行，今日整体交投情较昨日有所回暖，AAA 城农商较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.53%-1.57%（个别大行在 1.57%募满），AAA 城农商：1.55%-1.60%（个别大城商在 1.58%募满，其余 AAA 城农商在 1.58%-1.60%之间募集到量）

3M 国股行：1.55%，AAA 城农商：1.57%-1.63%（AAA 城农商在 1.61%有募集）

6M 国股行：1.60%-1.64%，AAA 城农商：1.63%-1.71%（个别大城商在 1.67%募满，其余 AAA 城农商在 1.67%-1.69%之间均有募集）

9M 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.66%-1.74%（AAA 城商在 1.69%-1.70%之间募集到量）

1Y 国股行：1.63%-1.64%，AAA 城农商：1.66%-1.75%（AAA 城农商在 1.69%-1.71%之间有募集）(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（%）	1.55	1.58	1.64	1.65	1.66
今日询价最高利率（%）	1.53	1.55	1.64	1.62	1.64
涨跌幅（BP）	-2	-3	-	-3	-2

二级存单交易方面：

今日存单二级全天呈震荡走势，整体收益率水平较昨日有些许回落。其中 1M 国股日终收在 1.58%，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.585%，较昨日下午行约 1.5bp；6M 国股日终收在 1.65%，较昨日持平；9M 国股日终收在 1.67%，较昨日上午行约 0.5bp；1Y 大行日终收在 1.67%附近，较昨日下午行 1bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日收窄 1.5bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日变宽 0.5bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较昨日拉宽 1.5bp；3M 和 1M 相差 0.5bp，较昨日收窄 1.5bp。1Y-1M 曲线利差为 9bp，较昨日变窄 1bp。1Y-3M 曲线利差为 8.5bp，较昨日变宽约 0.5bp。

今日资金面大量投放，紧绷的资金面有所缓和，现券市场收益率照昨日有所回落。截止 17:00，十年国债尾盘收在 1.73%，与昨日下午行 1bp。今日一级存单全期限均为工作日到期，发行人提价积极，整体高价格城农商存单受到了配置盘的青睐，募集情况有所回暖。受资金面缓和影响，今日整体一年国股存单收益率有所回落，但是整体现券情绪仍没有大幅回暖，后续建议持续关注资金情况和一级的供给情况，当前跨月资金成本仍较贵，可能会在一定程度上影响市场参与者的积极性，下周跨月，资金情况仍然可能会对整体收益率情况造成一定影响。(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）	1.58	1.585	1.65	1.67	1.67
	AAA （非国股）	1.57	1.61	1.665	1.685	1.685
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-	-1.5	-	0.5	-1
	AAA （非国股）	-2	-	0.5	-0.5	-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均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%，平盘较快；1W 跨月买盘报 4.29%-4.32%，跨月 1W 交投于此区间内；2W 需求相对较少，部分成交在 4.33%附近；1M 供给较少，据悉市场在 4.29%-4.31%有成交；3M 融出报 4.35%，市场交投在 4.34%-4.35%；6M 个别卖盘报 4.45%，在 4.45%有部分成交；1Y 需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 听闻成交在 4.35%-4.40%，其余期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场交投清淡。

今日境内非银美元回购市场成交寥寥。

境内美元存单市场：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均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投在 4.27%-4.29%；1W 融入需求报 4.32%-4.37%，市场在此区间内成交；2W 买盘报 4.37%-4.38%，市场成交在 4.38%附近；1M 供给较少，融入需求在 4.39%-4.40%，据悉市场交投于此区间内；2M 拆入报 4.40%-4.42%，部分成交在 4.41%-4.42%；3M 需求较少，市场交投清淡；1Y 少量拆入需求报 4.25%-4.40%，听闻市场小量成交在 4.34%。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.27
1W	4.30	4.32
1M	4.30	4.33
3M	4.31	4.38
6M	4.45	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	4.42	4.40	4.40
GBP	4.15	4.15	4.18	4.18	4.13
EUR	1.92	1.98	2.04	2.05	2.07
AUD	3.80	3.80	3.79	3.74	3.70
YEN	0.25	0.40	0.47	0.51	0.67
CNH	1.45	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	0.30	0.85	1.65	2.25	2.65

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Crystal Jin, 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。