



【2025-07-04】

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	DR3M
加权利率(%)	1.3140	1.4222	1.5003	1.5171	1.5683	1.6000
涨跌幅(BP)	-0.10	-4.52	-4.22	-1.28	-9.86	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	9M	1Y
IBO(%)	1.3557	1.4884	1.5748	1.6767	1.8848	1.6379	1.8060	1.6000	1.9200	1.6300
涨跌(BP)	-0.14	-3.77	0.94	6.67	26.03	-7.64	12.27	-	-	-20.61

【公开市场操作】中国央行今日开展 340 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日 5259 亿元逆回购到期。本周，中国央行进行 6522 亿元逆回购操作，因本周有 20275 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 13753 亿元，为 2024 年 1 月以来最大。

今日资金面整体宽松。早盘 cd 隔夜成交在 1.45%-1.48%区间，利率隔夜成交在 1.35%附近，信用隔夜成交在 1.50%-1.53%区间。7 天成交在 1.50%-1.53%区间，押信用 14 天 ofr 在 1.53%附近。午后资金面愈加宽松，押利率隔夜成交在 1.30%-1.32%区间，押存单隔夜成交在 1.43%-1.45%区间，7 天成交在 1.48%附近，尾盘隔夜押利率最低成交 1.30%位置，押存单成交在 1.40%附近，整体保持宽松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：47-46-45-45

存单市场

今日一级存单除 3M 期限外，其他期限均为工作日到期，今日存单一级的交投情绪主要集中在 1Y 期限和 6M 城农商，其余的期限情绪欠佳。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.46%；AAA 城农商：1.45%-1.51%（个别 AAA 大城商行在 1.50%募满）

3M 国股行：1.48%-1.51%；AAA 城农商：1.51%-1.55%（个别 AAA 城农商行在 1.53%-1.55%募集少量）

6M 国股行：1.53%-1.56%，AAA 城农商：1.56%-1.61%（个别大城商在 1.60%募满，其余 AAA 城农商行也在 1.60%的位置募集到量）

9M 国股行：1.55%-1.59%（国股大行在 1.59%募集到量）；AAA 城农商：1.60%-1.66%（个别 AAA 农商行在 1.62%-1.63%募集到量或募满）

1Y 国股行：1.56%-1.63%（国股大行在 1.59%-1.63%之间募集不错）；AAA 城农商：1.60%-1.68%（部分 AAA 大城农商行在 1.62%-1.68%之间募集尚可或募满，其余 AAA 城农商行也在 1.63%-1.68%之间募集到量或募满）(Jason Xiong)

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（%）	1.45	1.52	1.54	1.59	1.59
今日询价最高利率（%）	1.46	1.51	1.56	1.59	1.59
涨跌幅（BP）	1	-1	2	-	-

二级存单交易方面：

今日存单二级市场交投情绪适中，收益率小幅震荡，波动较小。其中 1M 国股日终收在 1.505，较昨日收盘下行约 0.5bp；3M 国股日终收在 1.55，基本持平昨日收盘；6M 国股日终收在 1.59，基本持平昨日收盘；9M 国股成在 1.5975 附近，较昨日收盘上行 0.25bp；1Y 大行国股日终收在 1.5975 附近，较昨日收盘上行 0.25bp；1Y 与 9M 相差 0bp；9M 与 6M 相差 0.75bp，较昨日变宽 0.25bp；6M 与 3M 相差 4bp；3M 与 1M 相差 4.5bp，较昨日变宽 0.5bp；1Y-1M 曲线利差为 9.25bp，较昨日变宽 0.75bp；1Y-3M 曲线利差为 4.75bp，较昨日变宽约 0.25bp。

现券收益率保持区间内震荡，十年国债尾盘收在 1.6415，较昨日上行约 0.2bp；今日 1Y 大行国股存单开盘在 1.5975 位置，日终收盘在 1.5975 位置，全天小幅波动。今日一级存单除 3M 期限外，其他期限均为工作日到期，1Y 国股在 1.59 位置募集到量。(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）	1.51	1.54	1.58	1.5975	1.5975
	AAA （非国股）	1.51	1.55	1.6	1.61	1.62
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	-1	0	0.25	0
	AAA （非国股）	-1.5	-1	0	0	1

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是美元假期，境内银行间美元拆借市场流动性隔夜均衡，其余期限需求寥寥，交投主要在 1M 内。具体来看：T/N 交投主要在 4.26%-4.27%，买盘小幅堆积；1W-2W 需求较少，1W 听闻交投 4.27%-4.32%, 2W 成交清淡；1M 需求位于 4.28%-4.32%，据悉市场 4.32%部分交投；3M-1Y 期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场听闻 1W 成交 4.35%，1M 交投主要在 4.50%，其余期限成交较少。

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。

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 1M 及以内均衡偏松，更长期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：T/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W-2W 需求偏少，分别在 4.31%-4.34%和 4.34%-4.35%，成交寥寥较少；1M 融入需求位于 4.39%-4.45%，成交主要在 4.39%-4.42%；3M 和 6M 少量买盘报 4.42%-4.43%和 4.43%-4.44%，听闻市场 6M 交投 4.43%小量；1Y 个别买盘在 4.45%，成交寥寥。(Kiki Huang)

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	4.32
1M	4.30	4.35
3M	4.35	4.43
6M	4.40	4.50
1Y	4.45	4.50

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.32	4.42	4.43	4.43	4.40
GBP	4.23	4.30	4.23	4.20	4.13
EUR	1.92	2.01	2.03	2.02	2.02
AUD	3.67	3.69	3.64	3.60	3.53
YEN	0.25	0.35	0.37	0.42	0.55
CNH	1.25	1.45	1.45	1.60	1.70
HKD	0.15	0.65	1.40	2.15	2.70

文/ George Shang, Jason Xiong, 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。