



【2025-07-10】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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(%)	1.3227	1.4945	1.5391	1.5100	1.5500
涨跌幅(BP)	0.56	1.78	2.54	0.35	0.60

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.3710	1.5220	1.5313	1.5992	1.6275	1.7453	1.6500	1.6500	1.9580
涨跌(BP)	0.60	0.46	-2.55	-9.83	-8.85	-32.14	-	-	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 900 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日 572 亿元逆回购到期。

本日资金面早盘均衡偏紧，omo 后逐渐转松。早盘大行国股部分融出。隔夜押利率成交在加权 1.48%-1.50%附近，押存单隔夜 1.48%-1.52%融出，押信用融出在 1.52%-1.54%附近。早盘 7d 押利率存单成交 1.50%-1.52%，押信用成交 1.53%附近，14d 押利率融出在 1.50%位置，押信用 1.55%-1.57%融出。午后资金面呈均衡至均衡偏松态势，隔夜押利率存单 1.46%-1.48%附近融出,7d 押存单 1.5%附近成交。临近尾盘，隔夜押利率存单最低成交在 1.40%，整体保持均衡偏松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：53-51-50-48

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日发行人提价积极，整体交投情绪较为活跃。具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.50%，AAA 城农商：1.52%-1.56%（个别大城商在 1.52%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.53%-1.55%之间有募集）。
3M 国股行：1.45%-1.53%，AAA 城农商：1.53%-1.61%。（个别大城商在 1.54%有少量募集，其余 AAA 城农商在 1.57%-1.60%之间有募集）。
6M 国股行：1.50%-1.55%，AAA 城农商：1.57%-1.67%。（个别好名字城农商在 1.61%-1.62%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.64%-1.66%之间有募集）。
9M 国股行：1.55%-1.61%，（个别国股在 1.61%募集到量），AAA 城农商：1.62%-1.70%。（AAA 城农商在 1.63-1.68%之间均有募集）
1Y 国股行：1.55%-1.62%，(大行国股在 1.62%有募集），AAA 城农商：1.60%-1.73%（好名字城农商在 1.65%募集较好，其余 AAA 城农商在 1.66%-1.70%之间有募集）(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（%）	1.46	1.53	1.52	1.55	1.55
今日询价最高利率（%）	1.50	1.53	1.55	1.61	1.62
涨跌幅（BP）	4	0	3	6	7

二级存单交易方面：
本交易日存单二级市场交投活跃，价格整体再次进入上行通道，足年国股冲破 1.62 关卡，来到 1.625 附近。短期市场，今日价格小幅上探。1M 相对维稳，但是仍有所上行，整体价格在 1.53 附近震荡；3M 日终摸到 1.55 价格线。跨年方面，6M 基本维持在 1.60，整体涨幅不大。9M 期限整体流动性欠佳，尾盘价格攀升至 1.63。足年方面，今日价格持续走高，早盘短暂交投后，随着一级发行提价，价格突破 1.62，临近尾盘，价格来到 1.625 附近。1Y 与 9M 相差-0.5bp；9M 与 6M 相差 3bp，；6M 与 3M 相差 5bp；3M 与 1M 相差 2bp，；1Y-1M 曲线利差为 9.5bp，；1Y-3M 曲线利差为 7.5bp。

10 年期国债收盘在 1.66%。今日存单市场延续上行态势，持续冲高，突破前一交易日的 1.62 价格线。后续建议进一步关注一级发行的意向，以及止损盘的抛盘情况。另外，下周税期走款，也需要进一步关注资金面的扰动情况。(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）	1.53	1.55	1.6	1.63	1.625
	AAA （非国股）	1.53	1.55	1.62	1.635	1.64
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1.5	1	0	2.25	1.5
	AAA （非国股）	0.5	-0.5	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 4.26%-4.27%；1W-2W 买盘较少，听闻市场分别交投在 4.29%-4.30%与 4.32%；1M 买盘报 4.28%-4.32%，据悉市场交投于 4.30%-4.32%；3M 融入需求位于 4.33%-4.35%，区间内成交；6M 拆入需求位于 4.50%-4.53%，于 4.53%小量成交；1Y 融入需求报 4.35%，未闻成交。

今日境内非银美元拆借市场 1M 卖盘报 4.40%，买盘报 4.35%；2M 卖盘报 4.45%，3M 卖盘报 4.50%。据悉市场 1W 部分成交在 4.35%，1M 成交位于 4.35%，3M 市场交投在 4.55%，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有买盘 T/N 报在 4.27 %，交投较少。

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 3M 内，更长期限需求较少。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.29%；1W 拆入需求报 4.31%-4.33%，市场在 4.31%-4.33%内成交；2W 买盘较少，成交寥寥；1M 卖盘报 4.39%-4.40%，需求于 4.38%-4.40%，成交在 4.39%-4.40%（long）；3M 双边位于 4.44%-4.45%/4.38%-4.45%，市场交投在 4.44%-4.45%附近；6M 少量融入需求在 4.40%附近，未闻成交；1Y 少量拆入需求报 4.35%-4.36%, 交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.29
1W	4.26	4.33
1M	4.30	4.35
3M	4.30	4.43
6M	4.40	4.45
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	4.26	4.22	4.22	4.18
EUR	1.92	1.99	2.02	2.03	2.06
AUD	3.83	3.89	3.82	3.77	3.73
YEN	0.25	0.37	0.39	0.43	0.61
CNH	1.35	1.55	1.55	1.55	1.70
HKD	0.20	1.00	1.65	2.25	2.75

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。