



【2025-07-18】

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
加权利率(%)	1.4566	1.5067	1.5693	1.5629	1.5260
涨跌幅(BP)	-0.69	-1.56	2.84	-5.03	-2.51

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M
IBO(%)	1.5004	1.5370	1.5886	1.6143	1.5972	1.7290
涨跌(BP)	-1.18	-2.62	-5.20	2.10	-7.48	4.47

【公开市场操作】央行公告称，7月18日以固定利率、数量招标方式开展了1875亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.4%，投标量1875亿元，中标量1875亿元。今日共有847亿元逆回购到期，单日实现净投放1028亿元。

【市场评述】经历多日公开市场净投放后，今日资金面全天总体呈均衡态势偏松态势。具体来看：早盘大行国股行融出较为积极，非银机构隔夜押利率成交价格 在 1.53%附近，押存单信用成交在 1.53%-1.55%成交。7D 押利率成交在 1.51%位置附近，14D 以上品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面趋于宽松，回购各品种成交价格小幅回落。隔夜成交价格稳定至押利率存单 1.48%-1.50%附近，押存单成交价格稳定至 1.50%-1.51%附近。7D 回购押利率存单成交价格下调至 1.48%-1.50%附近。

午后开盘资金面总体均衡偏松，部分大行股份行开始融出，隔夜押利率存单隔夜品种下探至 1.45%附近，押存单成交至 1.45%-1.48%附近位置。7D 成交价格总体稳定。临近尾盘，资金成交价格继续小幅回落，收盘前隔夜押利率成交至 1.42%，押存单成交至 1.43%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：48-49-48-47

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，整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.52%（大行国股在 1.51%-1.52%之间均有募集），AAA 城农商：1.52%-1.55%（AAA 城农商在 1.52%-1.53%之间募集到量）

3M 国股行：1.53%-1.54%，（大行国股在 1.54%有募集）AAA 城农商：1.55%-1.61%（好名字城农商在 1.56%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.57%-1.59%之间均有募集）

6M 国股行：1.57%-1.59%（大行国股在 1.59%募集火爆），AAA 城农商：1.60%-1.72%（大城商在 1.61%募满，AAA 城农商在 1.62%-1.65%之间有募集）

9M 国股行：1.58%-1.61%（大行国股在 1.60%-1.61%有募集），AAA 城农商：1.62%-1.73%（AAA 城商在 1.64%-1.65%之间募集到量）

1Y 国股行：1.58%-1.62%（大行国股在 1.62%募集火爆），AAA 城农商：1.63%-1.75%（AAA 城农商在 1.63%-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（%）	1.52	1.54	1.59	1.61	1.62
今日询价最高利率（%）	1.52	1.54	1.59	1.61	1.62
涨跌幅（BP）	--	--	--	--	--

二级存单交易方面：

今日存单二级早盘因资金面宽松情绪较好，一级中行、工行提价 1.62%发行后转清淡，尾盘略有波动小幅下行。1y 大行开盘成交在 1.615%位置，较昨日尾盘小幅下行，一级提价后成交转弱，回调至 1.6175%，尾盘受央行征求意见影响波动下行至 1.615%。其中 1M 国股日终收在 1.51%，较昨日下午约 1bp；3M 国股日终收在 1.5425%，较昨日下午约 0.25bp；6M 国股日终收在 1.58%，较昨日下午约 1bp；9M 国股日终收在 1.615%，与昨日持平；1Y 大行日终收在 1.615%附近，较昨日小幅下行。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日变窄 0.5bp；9M 与 6M 相差 3.5bp，较昨日变宽 1bp；6M 与 3M 相差 3.75bp，较昨日收窄 0.75bp；3M 和 1M 相差 3.25bp，较昨日变宽 0.75bp。1Y-1M 曲线利差为 10.5bp，较昨日变宽 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 7.25bp，较昨日变窄约 0.25bp。

现券收益率全天先上后下呈现窄幅波动趋势。十年国债尾盘收在 1.663%，与昨日收盘基本持平。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，整体交投情绪较为活跃，1y 大行国股在 1.62%募集火爆。建议下周继续关注一级发行人报价情况。(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）	1.51	1.5425	1.58	1.615	1.615
	AAA （非国股）	1.515	1.555	1.61	1.63	1.635
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	-0.25	-1	0	-0.5
	AAA （非国股）	-1	0	0.5	1	-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隔夜流动性均衡偏松，1W 及以上流动性均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%，早盘平盘快；1W 买盘在 4.27%-4.32%，据悉市场交投于区间内；2W 少量需求报 4.28%-4.30%，市场成交在 4.29%附近；1M 融入需求报 4.29%-4.30%，听闻市场集中成交于区间内；3M 少量买盘报 4.34%-4.35%，据悉市场部分成交在 4.35%；1Y 据悉在 4.30%有部分成交。

今日境内非银美元拆借市场 1W 买盘较少，听闻市场成交在 4.35%；1M 卖盘报 4.37%-4.44%， 少量买盘报 4.36%-4.37%，据悉市场部分交投在 4.37%；3M 少量交投在 4.45%-4.50%，更长期限交投清淡。

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。

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 1W 内均衡偏松，2W-1M 流动性均衡，3M-6M 均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.27%-4.28%；1W、2W 需求增多，1W 融入需求报 4.31%-4.33%，市场交投在 4.31%-4.32%；2W 部分卖盘报 4.35%-4.38%，买盘报 4.35%-4.37%，据悉市场成交在买盘区间内；1M 融入需求在 4.36%-4.40%，市场交投在区间内；2M 部分需求报 4.42%-4.45%，小量成交于 4.45%；3M 双边位于 4.42%-4.45%/4.40%-4.44%，市场于 4.42%-4.44%成交；6M 供给报 4.42%-4.45%，融入需求报 4.40%-4.42%，成交在 4.42%；1Y 需求较少，成交寥寥。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.28
1W	4.27	4.32
1M	4.29	4.35
3M	4.33	4.40
6M	4.40	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	4.34	4.40	4.42	4.42	4.35
GBP	4.17	4.19	4.19	4.19	4.19
EUR	1.92	1.98	2.02	2.02	2.06
AUD	3.85	3.83	3.80	3.70	3.70
YEN	0.25	0.37	0.41	0.45	0.64
CNH	1.35	1.55	1.55	1.55	1.70
HKD	0.15	1.00	1.45	2.15	2.75

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。