



【2025-06-13】

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
加权利率(%)	1.4122	1.5020	1.5554	1.7064
涨跌幅(BP)	3.96	-3.66	0.54	2.42

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	1Y
IBO(%)	1.4522	1.5859	1.6107	1.6571	1.6343	1.7051	1.8495	1.8183	1.8277
涨跌(BP)	4.62	2.01	-1.72	4.27	-8.80	1.76	9.44	-	4.77

【公开市场操作】中国央行今日开展 2025 亿元 7 天逆回购操作，投标量 2025 亿元，中标量 2025 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。中国央行进行 8582 亿元逆回购操作，因本周有 9309 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 727 亿元。

今日资金面偏宽松态势。早盘大行国股行融出。早盘资金面较前几交易日资金面偏紧，隔夜押利率存单开盘成交在 1.58%附近，7 天期限成交在定价 1.58%附近，更长期限， 14 天期限供给在 1.65%附近，跨季资金成交在 21d 押利率债 1.70%附近，成交较少。公开市场操作后，资金面走向宽松，资金成交价格下行，隔夜期限成交下行至 1.55%附近。靠近中午，隔夜资金质押非利率债成交至 1.50%附近。午后资金面延续偏宽松态势。靠近三点，隔夜押利率存单成交至 1.48%附近，7 天期限成交在 1.50%附近，更长期限成交寥寥。尾盘隔夜押利率最低成交至 1.40%，押存单最低成交至 1.45%。

今日全天的资金面情绪指数：53-48-47-45 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级大行国股发行人提价意愿积极，整体交投情绪较活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.63%-1.64%（个别国股在 1.64%募集到量），AAA 城农商：1.63%-1.68%（AAA 城农商在 1.64%-1.68%有募集）

3M 国股行：1.62%-1.63%（个别股份制在 1.63%募集较好），AAA 城农商：1.64%-1.71%（好名字城农商在 1.64%募集较好，其余 AAA 城农商在 1.65%-1.71%之间均有募集）

6M 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.64%-1.70%（AAA 城农商在 1.64%-1.70%之间均有募集）

9M 国股行：1.65%-1.66%，AAA 城农商：1.67%-1.75%（个别城农商在 1.69%-1.73 之间有少量募集）

1Y 国股行：1.63%-1.67%（大行国股在 1.67%募集较火爆），AAA 城农商：1.68%-1.77%（AAA 城农商在 1.70%-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（%）	1.63	1.62	1.63	1.66	1.67
今日询价最高利率（%）	1.64	1.63	1.62	1.66	1.67
涨跌幅（BP）	1	1	-1	-	-

二级存单交易方面：

今日二级存单交投活跃，存单成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.64%，较昨日上行约 0.5bp；3M 国股日终收在 1.63%，持平昨日；6M 国股日终收在 1.64%，较昨日下午行约 0.25bp；9M 国股日终收在 1.67%，持平昨日；1Y 国股日终收在 1.67%，持平昨日。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 3bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-1bp。1Y-1M 曲线利差为 3bp，较昨日收窄 0.5bp，1Y-3M 曲线利差为 4bp，较昨日没有变化。

现券收益率日内波动下行，十年国债尾盘成交在 1.6425 左右。今日一年股份制大行主要围绕 1.6675-1.6725 区间波动，成交多以 1.67 大行为主，尾盘成交清淡。今日一级存单全期限均为工作日到期，整体交投情绪较为活跃，1Y 大行 1.67 需求火热，后续建议继续关注资金面变动和一级存单发行情况。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.64	1.63	1.64	1.67	1.67
	AAA （非国股）	1.645	1.64	1.65	1.685	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0.5	0	-0.25	0	0
	AAA （非国股）	-0.5	0	-0.5	0	0

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 O/N 稍有收敛，其余期限整体偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘需求增多，交投 4.26%-4.28%，平盘较前推迟；月内 1W-2W 流动性宽松，1W 市场成交 4.32%-4.35%，2W 买盘在 4.35%-4.40%，听闻市场交投 4.36%附近；1M 需求在 4.35%-4.40%, 据悉市场区间内成交；3M 双边在 4.40%-4.42%/4.40%-4.45%, 据悉市场成交 4.40%-4.42%左右；长期限交投较少。

今日境内非银美元拆借市场据悉 1W 交投 4.36%左右，1M 在 4.53%-4.54%交投小量，3M 成交 4.58%-4.60%区间。

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 及以内均衡偏松，3M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(cfets)交投主要位于 4.27%-4.28%，dealing 需求报 4.32%-4.33%, 区间内成交；1W 需求在 4.33%-4.34%，交投偏少；2W 买盘在 4.40%-4.43%，听闻市场交投 4.41%附近；1M 需求在 4.45%-4.50%，区间内交投；3M 双边在 4.53%-4.54%/4.47%-4.53%, 听闻成交 4.53%附近；6M 买盘位于 4.47%-4.56%，市场交投 4.55%-4.56%；1Y 双边在 4.44%-4.45%/4.38%-4.40%，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	4.26	4.28
1W	4.32	4.35
1M	4.40	4.45
3M	4.45	4.55
6M	4.50	4.60
1Y	4.50	4.60

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.48	4.56	4.58	4.55
GBP	4.23	4.32	4.33	4.27	4.25
EUR	1.95	2.00	2.02	2.02	2.02
AUD	3.82	3.89	3.80	3.71	3.68
YEN	0.20	0.39	0.42	0.48	0.58
CNH	1.25	1.55	1.55	1.70	1.80
HKD	0.15	0.60	1.70	2.25	2.95

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Casper Song, 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。