



【2025-05-26】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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(%)	1.5113	1.6545	1.6892	1.6282	1.6600
涨跌幅(BP)	-5.39	6.85	2.25	-4.15	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.5430	1.4566	1.6713	1.7000	1.6732	1.5233	1.9042	1.8200	1.7529
涨跌(BP)	-6.55	-15.64	-7.65	2.50	-3.07	-21.35	0.86	-	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 3820 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日有 1350 亿元逆回购到期。

今日资金面早盘均衡。开盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率存单开盘成交+5bp，随后成交加权到定价 1.60%区间，押存单信用早盘 1.65%融出，后降价至 1.62%-1.63%成交。跨月 7 天押利率存单开盘 ofr 在 1.73%，后成交集中在 1.68%位置。14d 押利率在 1.65%位置少量成交。后资金面逐步趋松，利率存单隔夜成交至 1.55%-1.58%位置。7d 押存单信用 1.68%-1.70%位置融出。午后资金面维持均衡偏松态势，隔夜押利率存单成交在 1.55%位置，3 点后隔夜进一步转松，隔夜押利率最低 1.45%位置成交。押存单在 1.50%位置成交，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-48-46-46

存单市场

今日一级存单除 1M 含休，9M 为调休日到期，其他期限为自然工作日到期。今日一级存单的交投情绪主要集中在 3M，6M 和 1Y。本月足年的发行额度将于本周三（含休）截止。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.60%；AAA 城农商：1.62%-1.63%

3M 国股行：1.60%-1.68%（国股大行在 1.67%-1.68%之间募集尚可）；AAA 城农商：1.65%-1.70%（个别 AAA 城农商行在 1.69%募集到量或募满）

6M 国股行：1.66%-1.70%（国股大行在 1.68%-1.70%募集到量或募满），AAA 城农商：1.67%-1.77%（部分 AAA 大城农商行在 1.70%募满可观；其余大量 AAA 城农商行在 1.70%-1.77%之间募集到量或募满）

9M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.69%-1.79%

1Y 国股行：1.60%-1.72%（国股大行在 1.70%募满情绪较好），AAA 城农商：1.70%-1.80%（个别 AAA 大城农商在 1.74%-1.75%之间募集可观；其余大量 AAA 城商行在 1.73%-1.80%间募集到量或募满）

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（%）	1.60	1.66	1.67	1.69	1.70
今日询价最高利率（%）	1.60	1.68	1.68	1.60	1.70
涨跌幅（BP）	0	2	1	-9	0

二级存单交易方面：

今日存单二级市场保持震荡上行趋势，一级 1y 大行积极提价 1.70%发行，致使二级市场情绪仍然较为清淡。其中 1M 国股日终收在 1.62，较上周收盘小幅下行约 2bp；3M 国股日终收在 1.675，较上周收盘上行 1bp；6M 国股日终收在 1.685，较上周上行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.705，较上周收盘上行 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.7025 附近，较昨日上行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，9M 与 6M 相差 2bp，与上周收盘持平；6M 与 3M 相差 1bp，较周五收窄约 0.5bp；3M 和 1M 相差 5.5bp，较昨日变宽 3bp。1Y-1M 曲线利差为 8.25bp，较昨日变宽约 2.75bp。1Y-3M 曲线利差为 2.75bp，较昨日收窄约 0.25bp。

现券收益率全天呈现波动上行趋势，十年国债尾盘收在 1.6920%，较上周收盘上行约 0.3bp；今日 1Y 大行存单开盘在 1.69%位置，伴随一级中行率先提价 1.70%发行，二级成交稳步上行。今日一级存单除 1M 含休，9M 为调休日到期，其他期限为自然工作日到期，1Y 国股大行在 1.70%募满情绪较好。本月足年的发行额度将于本周三（含休）截止，建议明天继续关注一级国股的发行情况。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.62	1.675	1.685	1.705	1.7025
	AAA （非国股）	1.635	1.69	1.705	1.735	1.74
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-2	1	0.5	0.5	0.75
	AAA （非国股）	-2.5	1	0.5	1	1

外币拆借市场

境内美金拆借市场： 今日是美金假期，境内银行间美元拆借市场流动性全期限偏松，整体交投清淡，交投主要在 1M 内。具体来看：T/N 交投主要在 4.30%-4.32%，上午平盘快；1W 需求较少，买盘报 4.38%-4.40%，区间内少量成交；2W 市场 4.40%-4.41%部分成交；3M 成交 4.45%-4.50%左右；6M-1Y 交投寥寥。

今日境内非银美元拆借市场有股份制询出 1W，交投寥寥。

境内美金回购市场：

今日境内银行间美元回购市场交投冷清。

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隔夜均衡偏松，1M 内其他期限均衡偏紧，3M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：T/N 交投集中 4.32%；1W 需求较多，报在 4.39%-4.42%，供给偏少，听闻市场 4.42%部分成交；2W 融入需求在 4.42%-4.45%，据悉交投 4.45%附近；1M 买盘较前增多，报在 4.47%-4.50%，成交较少；3M 融入需求位于 4.51%-4.59%，交投 4.56%；6M 及 1Y 少量买盘分别在 4.51%-4.55%和 4.50%-4.51%，供给寥寥，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	4.30	4.32
1W	4.38	4.40
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	4.42	4.51	4.59	4.62	4.60
GBP	4.25	4.33	4.37	4.35	4.37
EUR	2.15	2.11	2.08	2.03	2.03
AUD	3.87	3.92	3.90	3.76	3.76
YEN	0.20	0.39	0.40	0.43	0.56
CNH	1.25	1.45	1.45	1.55	1.70
HKD	0.30	0.75	1.20	1.90	2.75

文/ Lucas Yuan, Jason Xiong, Alex Hou, 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。