



【2025-05-06】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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(%)	1.7095	1.7272	1.7624	1.7435	1.7923
涨跌幅(BP)	-7.58	-7.14	-4.63	-5.65	8.96

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.7602	1.7735	1.7527	1.7771	1.9710	1.7400	2.1182	2.2000	1.7800
涨跌(BP)	-1.60	3.46	-4.13	-8.95	2.99	3.08	4.01	-	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 4050 亿元 7 天逆回购操作，投标量 4050 亿元，中标量 4050 亿元，操作利率为 1.50%，与此前持平。因今日有 10870 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 6820 亿元。

本日资金面呈现均衡态势。早盘国股大行部分融出，隔夜押利率存单开盘成交在加权+5 附近，7 天期限成交在 1.75%附近，更长期限，14d 期限供给在 1.75%-1.78%区间附近，成交寥寥。九点附近，隔夜、7d 期限资金都成交至 1.73%-1.75 区间。 公开市场操作后，资金边际开始收敛，资金价格开始逐渐反弹走高。十点半附近，隔夜资金成交至 1.80%附近，7d 资金价格波动不大。

午后资金边际较上午趋松，资金供给增多，资金成交价格下行。两点附近，隔夜资金成交至 1.75%附近，7d 资金供给至 1.71%-1.73%区间。靠近三点，隔夜押利率存单成交至 1.65%-1.70%区间，更长期限资金成交寥寥。靠近尾盘，资金成交价格波动不大，资金面保持均衡，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.65%，押存单最低成交至 1.70%。(Lucas Yuan)

今日全天的资金面情绪指数：48-53-46-49

存单市场

今日一级存单除开 3M 和 1Y 期限为工作日到期，其他期限均带休。今日整体的交投情绪集中在 3M 和 1Y，其余期限较为平淡。

具体来看：

1M 国股行：1.60%； AAA 城农商：1.70%-1.73%

3M 国股行：1.72%-1.73%（国股大行在 1.73%募集可观），AAA 城农商：1.74%-1.77%（个别 AAA 大城农商行在 1.75%募满；其余 AAA 城农商在 1.76%-1.77%募集可观或募满）

6M 国股行：1.70%-1.72%，AAA 城农商：1.73%-1.79%

9M 国股行：1.70%-1.72%，AAA 城农商：1.74%-1.80%

1Y 国股行：1.70%-1.77%（国股大行在 1.74%-1.77%间募集可观），AAA 城农商：1.75%-1.83%（个别 AAA 大城农商行在 1.77%募集到量，其余个别城商行在 1.77%-1.83%募集少量）;(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（%）	-	1.73	1.72	1.73	1.74
今日询价最高利率（%）	1.60	1.73	1.72	1.72	1.75
涨跌幅（BP）	-	-	-	-1	+1

二级存单交易方面：

节后的第一个交易日，二级存单交投情绪一般，各期限成交收益率在区间内震荡。1M 国股日终收在 1.67%附近，较昨日下行 3bp；3M 国股日终收在 1.73%附近，较昨日下行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.74%附近，较昨日基本持平；9M 国股日终收在 1.745%附近，较昨日上行 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.74%，基本与上一交易日持平。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差 0.5bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 6bp。1Y-1M 曲线利差为 7bp，较昨日放宽 3bp；1Y-3M 曲线利差为 1bp，较昨日放宽 0.5bp。

十年国债尾盘成交在 1.6250 左右。本交易日为节前第一天，机构观望情绪较浓，价格窄幅震荡。足年国股，开盘卖方机构简单试探后价格迅速收束至 1.74~1.745 区间，日内整体在区间内窄幅震荡。后续建议关注一级存单发行情况和月初资金面情况对于现券的影响，同时留意外部因素带来的扰动。(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）	1.67	1.73	1.74	1.745	1.74
	AAA （非国股）	1.70	1.75	1.76	1.77	1.77
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-3	-0.5	0	0.5	0
	AAA （非国股）	-2	1	0	1	1

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整体偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘平盘快，全天交投 4.32%-4.35%；1W 需求在 4.35%-4.39%，成交位于 4.36%-4.39%；2W 需求偏少，成交 4.36%-4.38%区间；1M 听闻市场 4.40%-4.42%部分成交，其中 4.42%为主要成交位置；3M 需求报 4.40%-4.50%，据悉市场 4.53%-4.54%附近小量交投；6M 以上长期限交投冷清。

今日境内非银美元拆借市场 1M 需求报在 4.50%，成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场交投较少。

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 内其余期限均衡，3M-6M 交投较活跃。具体来看：O/N 早盘平盘较快，交投主要在 4.34%-4.35%；1W 买盘报 4.34%-4.38%，成交 4.35%；2W 买盘在 4.40%-4.42%，市场区间内成交；1M 午后部分买盘小幅提价，需求在 4.49%-4.52%，听闻 4.52%附近部分交投；3M 融入需求位于 4.53%-4.60%，成交主要在 4.58%-4.60%；6M 报 4.50%-4.57%，据悉市场 4.57%附近有成交；1Y 买盘集中 4.49%-4.50%，供给在 4.50%-4.51%。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.33	4.37
1W	4.35	4.40
1M	4.40	4.50
3M	4.45	4.50
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	4.38	4.50	4.58	4.57	4.50
GBP	4.30	4.28	4.28	4.23	4.15
EUR	2.16	2.22	2.10	2.05	2.00
AUD	4.05	4.00	3.93	3.83	3.73
YEN	0.20	0.33	0.32	0.43	0.50
CNH	1.30	1.45	1.55	1.75	1.95
HKD	3.40	3.65	3.65	3.80	3.90

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。