

收盘日评 银行间利率衍生品市场

策略报告系列

NEX 上海国际货币经纪

【2025-05-20】

中国央行今日开展 3570 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平 1.40%。今日有 1800 亿元逆回购到期。今日净投放 1770 亿元。资金面均衡。7d repo fixing: 1.60%，与上一交易日下降 5bp。3m shibor fixing: 1.6420%，与上一交易日下降 0.3bp。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别从 3.1%与 3.6%下调 10bp 至 3%和 3.5%。

Repo 端，5y repo 早盘成交在 1.485%附近，随后震荡成交在 1.4775%-1.5075%区间附近，午盘报收 51/50.75。中午回来，5y repo 震荡成交在 1.5075%-1.5025%区间附近，报收 50.5/50.25。1y repo 全天随长端震荡成交在 1.5475%-1.565%区间附近，报收 56.25/56。其他期限，6m repo 成交在 1.62%-1.6175%区间附近，9m repo 成交在 1.5825%-1.5975%区间附近，2y repo 成交在 1.4825%-1.495%区间附近，3y repo 成交在 1.48%-1.485%区间附近。曲线方面，6mx9y repo 成交在-2.25bp 附近，9mx1y repo 成交在-3.25bp 附近，2x3y repo 成交在-0.5bp 附近，2x5y repo 成交在 1bp-1.25bp 附近，3x5y repo 成交在 1.75bp 附近，1x5y repo 成交在-5.75bp 区间附近，报收-5.5/-6。

Shibor 端，1y shibor 成交在 1.5925%附近，报收 59.25/58.75，5y shibor 成交在 1.5075%附近，报收 50.75/50。曲线方面，1x5y shibor 成交在-8.5bp 附近，报收-7.5/-8.5。基差方面，1y basis 报收 3.25/2.25，5y basis 报收 0.5/-0.25。

其他方面，报价寥寥，未闻成交。

Data Source: Shanghai CFETS-NEX / ICAP HK

2025/5/20 星期二

ONSHORE IRS			Shanghai CFETS-NEX International Money Broking Co., Ltd						OFFSHORE IRS					
Qtrly/7d Repo			Qtrly/3m SHIBOR			Annually/O-N SHIBOR			Annually/1Y DEPO			Qtrly/7D REPO		
ACT/365(F)			A/365 (F) A/360(F)			A/365 (F) A/360(F)			A/365 (F) A/360(F)			A/365		
Tenor	Mid	Δbp	Tenor	Mid	Δbp	Tenor	Mid	Δbp	Tenor	Mid	Δbp	Tenor	Mid	Δbp
3 M	1.64	-				3 M	1.5	-						
6 M	1.62	1	6 M	1.63	-1	6 M	1.5	-						
9 M	1.59	-	9 M	1.61	-1	9 M	1.5	-						
1 Y	1.56	-	1 Y	1.59	-	1 Y	1.4	-				1Y	1.56	1
2 Y	1.49	-	2 Y	1.51	1	2 Y	1.4	-	2 Y	1.65	-	2Y	1.48	1
3 Y	1.49	1	3 Y	1.49	-	3 Y	1.5	-	3 Y	1.77	-	3Y	1.47	1
4 Y	1.49	-	4 Y	1.5	1				4 Y	1.8	-	4Y	1.48	2
5 Y	1.5	1	5 Y	1.5	1				5 Y	1.8	-	5Y	1.49	2
7 Y	1.48	-	7 Y	1.52	-				7 Y	1.8	-			
10Y	1.52	-	10Y	1.55	-				10Y	1.8	-			
7D REPO	1.60	-5.00	3M Shibor	1.642	-0.30	O-N Shibor	1.509	-2.80	1Y DEPO	1.50				

SPREAD	REPO	SHIBOR	BASIS	SHIBOR-REPO		
			Tenor	Mid	Δbp	
3M*6M	-2 1					
6M*9M	-3 -1	-2 -				
9M*1Y	-3 -	-2 1	6M	1	-2	
1*2Y	-7 -	-8 1	9M	2	-1	
1*3Y	-7 1	-10 -	1Y	3	-	
1*4Y	-7 -	-9 1	2Y	2	1	
1*5Y	-6 1	-9 1	3Y	0	-1	
2*3Y	0 1	-2 -1	4Y	1	1	
2*4Y	0 -	-1 -	5Y	0	-	
2*5Y	1 1	-1 -				
3*4Y	0 -1	1 1				
3*5Y	1 -	1 1				
4*5Y	1 1	0 -				
5*7Y	-2 -1	2 -1				
5*10Y	2 -1	5 -1				

1Y LPR	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
昨日	3.06	3.00	3.00	2.90	2.93	2.90	2.90

