

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列



NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2026-05-25】

人民币回购及NCD

人民币资金

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	DR6M
加权利率(%)	1.3290	1.3936	1.3886	1.34	1.34	1.43
涨跌幅(BP)	0.6	3.02	3	-1	1	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO1Y
IBO(%)	1.3643	1.0657	1.3311	1.4616	1.3967	1.4160	1.4284	1.6500
涨跌(BP)	0.63	-25.18	-0.82	-	-4.42	-5.4	-5.63	-

中国央行公开市场开展 2580 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上日。今日 10 亿元逆回购到期。为保持银行体系流动性充裕，2026 年 5 月 25 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。

今日资金面早盘整体均衡，午后均衡转松。具体来看：开盘隔夜融出在押利率存单 1.40%附近，押信用 ofr1.41%附近，7 天押利率多在 1.40%融出，押存单信用多融出在 1.41%，14d 押利率 ofr 多在 1.40%，押信用在 1.41%左右。临近午盘，隔夜押利率成交在 1.38%-1.41%，押存单成交在 1.40%-1.41%，7 天押利率存单 1.39%-1.40%成交，非银押信用融出在 1.41%。跨月 14 天非银融出在 1.40%附近。整体保持均衡至上午收盘。

午后开盘隔夜押利率存单成交在 1.39%-1.40%；7d 押利率存单成交在 1.39%附近。两点后逐渐转松，隔夜价格逐步下降至押利率存单 1.37%-1.38%。临近尾盘进一步转松，隔夜押利率成交价下行至 1.35%附近。资金面呈均衡态势直至收盘。

今日资金面情绪指数：50-51-49-48

存单市场

今日资金面受税期影响均衡偏紧，成交价均小幅上行。今日公开市场开展了 2580 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，到期量 10 亿，当日净投放 2570 亿。R001 为 1.3735，R007 为 1.4034，较上周五上行。

本交易日存单二级交投活跃，短端收益率日内受资金面影响小幅上行，长端收益率受一级情绪影响逐渐下行。其中 1M 国股大行日终收在 1.295%附近，较上周五下行 0.5bp；3M 国股大行日终收在 1.375%附近，较上周五上行 0.5bp；6M 国股大行日终收在 1.405%附近，较上周五持平；9M 国股日终收在 1.435%附近，较上周五持平；1Y 国股大行日终收在 1.445%附近，较上周五下行 0.75bp。1Y 与 9M 相差 1bp，较上周五收窄 0.75bp；9M 与 6M 相差 3bp，较上周五持平；6M 与 3M 相差 3bp，较上周五收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 7bp，较上周五收窄 2bp。1Y-1M 曲线利差 15bp，较上周五收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 7bp，较上周五收窄 1.25bp。

现券今日受 MLF 增量影响，开盘明显上行，午盘后传言 MLF 边际利率下行，后震荡下行，十年国债尾盘收于 1.745 附近，较上周五小幅下行，三十年国债尾盘收于 2.28 附近，与上周五基本持平。存单一级 1M 和 9M 为休息日到期，午盘后 1Y 国股大行在 1.45%位置爆满。后续建议持续关注资金面松紧及一级大行能否持续供给对存单市场价格的影响。

附：NCD 二级成交收益率

2026/5/25	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.295	1.375	1.405	1.435	1.445
	AAA (非国股)	1.31	1.38	1.415	1.45	1.46
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-0.5	0.5	0	0	-0.75
	AAA (非国股)	-1	-2	-0.5	0	-1



外币资金

境内美金拆借市场：今日是美金假期，交投整体清淡。T/N 均衡，交投集中 3.67%, 3.63%亦有少量成交；跨月 1W 买盘报 3.70%-3.77%宽区间，市场成交 3.72%-3.73%，供给整体较少；1M 听闻 3.75%-3.78%附近少量交投；6M 及 9M 个别买盘报 3.90%和 3.93%，1Y 融入需求位于 3.80%-3.95%，未闻成交。

今日境内非银拆借市场较为清淡，1W-1M 期限需求寥寥，成交寡淡。中长期方面，3M-6M 期限少量成交在 3.89%，6M 以上期限买盘报于 3.97%，市场零星成交在 4.00%位置。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场成交寥寥。

今日境内非银美元回购市场交投清淡。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场整体成交较少。T/N 融入需求报 3.65%-3.66%，供给较少；1W 买盘位于 3.70%-3.75%，未闻成交；2M 及 3M 零星需求报 3.90%附近，卖盘难寻；9M 个别买盘在 4.00%，成交寥寥。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
T/N	3.65	3.68
1W	3.70	3.75
1M	3.75	3.81
3M	3.75	3.88
6M	3.85	4.00
1Y	3.95	4.10

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。