



【2025-06-26】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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  | DR2M | DR6M | DR9M |
|---------|-------|-------|--------|------|------|------|
| 加权利率(%) | 1.37  | 1.685 | 1.7557 | 1.65 | 1.67 | 1.75 |
| 涨跌幅(BP) | -0.19 | -0.86 | 3.55   | -    | -    | -5   |

| 期限     | O/N   | 1W     | 2W     | 1M     | 2M     | 3M     | 1Y   |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| IBO(%) | 1.412 | 1.7359 | 1.7436 | 1.6769 | 1.6469 | 1.7577 | 2    |
| 涨跌(BP) | -0.12 | 9.27   | 4.42   | -10.17 | -5.45  | -3.09  | 14.1 |

【公开市场操作】央行公开市场开展 5093 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 2035 亿元逆回购到期。

本日资金面整体呈现均衡态势，信用分层差异明显。早盘大行国股部分融出。押利率存单成交在 1.52%-1.55%附近，押商金信用融出在 1.57%-1.65%。跨月方面， 早盘 7d 押利率成交 1.85%-1.87%，押存单成交 1.88%-1.95%，押信用提价至 2.10%附近成交，omo 后市场稍有宽松，各期限价格小幅下行，隔夜押利率存单在 1.50%-1.55%附近成交，7d 押利率成交在 1.83%-1.85%位置成交，6-7d 押商金信用成交 2.0%-2.10%区间。

午后资金面延续均衡态势，隔夜押存单商金成交在 1.55%。押利率成交 1.40%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.38%，押存单最低成交在 1.50%，整体保持宽松至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：52-49-52-50

存单市场

今日一级存单均为工作日到期。利率债下行，加之存单开始自然跨月，一级市场交投情绪不错，但发行存单机构较少，因此市场成交总量有限。

具体来看：

1M 国股行：1.58%-1.59%； AAA 城农商：1.64%-1.71%（个别城商行在 1.71%位置募满）

3M 国股行：1.59%-1.63%（大行在 1.63%位置大量募集）； AAA 城农商：1.61%-1.65%（部分城商在 1.63%-1.65%位置募满，需求不错）

6M 国股行：1.64%-1.65%（大行在 1.65%位置募满）， AAA 城农商：1.64%-1.70%（部分城农商及个别非传统国股行在 1.66%和 1.70%位置募满）

9M 国股行：1.60%-1.65%， AAA 城农商：1.65%-1.70%（个别非传统国股行在 1.67%位置募满，部分城商在 1.69%位置募满）

1Y 国股行：1.60%-1.66%（大行在 1.66%位置需求不错）； AAA 城农商：1.66%-1.72%（个别非传统国股行在 1.67%位置募满，部分城商行在 1.67%-1.68%位置募满）；(Ashely Yang)

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（%） | 1.59 | 1.60 | -    | 1.65 | 1.63 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.59 | 1.63 | 1.65 | 1.65 | 1.66 |
| 涨跌幅（BP）     | -    | +3   | -    | -    | +3   |

二级存单交易方面：

今日存单二级交投情绪一般，下午在资金面有所缓和之后交投情绪有所转好，1M-9M 收益率较昨日收盘呈现上行趋势，1Y 大行国股价格有所回落。其中 1M 国股日终收在 1.69，较昨日上行约 2bp；3M 国股日终收在 1.63，较昨日上行约 0bp；6M 国股日终收在 1.64，较昨日上行约 0.05bp；9M 国股日终收在 1.66，较昨日上行约 0.05bp；1Y 国股日终收在 1.645，较昨日下午行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差-1.5bp，9M 与 6M 相差 2bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-6bp。1Y-1M 曲线利差为-4.5bp，较昨日拉宽 2.75bp。1Y-3M 曲线利差为 1.5bp，较昨日收窄 0.75bp。

现券收益率日内呈现震荡下行趋势，十年国债尾盘收在 1.6440 附近，较昨日收盘下行约 0.95bp；一早受到资金面较为紧张的影响，1Y 大行国股一度成交至 1.6525%-1.655%， 后伴随午后资金面逐渐缓和，交投情绪转好，即期 1y 大行国股逐渐 tkn 至 1.6425%-1.645%，直至尾盘 1y 大行国股成交在 1.645%，跨月交割 1y 大行国股成交在 1.63%-1.6325%附近。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投情绪较为活跃，3M 城农商在 1.63%-1.65%的位置募集到量 1Y 大城商在 1.67%的位置募集到量。建议明日继续关注资金面变化和一级存单发行情况对于存单收益率的影响。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

|               | 评级           | 1M   | 3M   | 6M   | 9M    | 1Y     |
|---------------|--------------|------|------|------|-------|--------|
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>（国股）  | 1.69 | 1.63 | 1.64 | 1.66  | 1.645  |
|               | AAA<br>（非国股） | 1.7  | 1.65 | 1.66 | 1.675 | 1.6625 |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>（国股）  | 2    | 0    | 0.5  | 0.5   | -0.75  |
|               | AAA<br>（非国股） | 0    | 1.5  | 2    | 0.5   | -0.75  |



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全期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%，早盘平盘快；1W-2W 需求寥寥，1W 据悉市场 4.32%-4.35%少量成交，2W 双边清淡；1M 听闻 4.30%-4.35%区间内小量成交；3M 及 6M 市场在 4.38%及 4.30%附近交投少量；更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场交投清淡。

**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交投清淡。

**美元存单市场：**今日境内美元存单市场成交寥寥。

**境外美金拆借市场：**今日境外银行间美元拆借市场流动性全期限偏松，长期限卖盘较多，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W 需求报 4.38%-4.43%，成交主要在 4.40%，2W 少量买盘报 4.40%-4.42%，听闻交投 4.41%；1M 需求在 4.43%-4.48%，限于名字额度，成交集中 4.43%-4.44%；3M 少量融入需求在 4.48%-4.53%，在 4.48%成交；6M 双边位于 4.50%-4.53%/4.45%-4.51%，交投较少；9M 需求报 4.43%-4.44%，卖盘难寻；1Y 双边在 4.41%-4.43%/4.40%-4.41%,未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.25 | 4.28 |
| 1W  | 4.35 | 4.36 |
| 1M  | 4.37 | 4.40 |
| 3M  | 4.39 | 4.45 |
| 6M  | 4.45 | 4.50 |
| 1Y  | 4.45 | 4.50 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.38 | 4.45 | 4.50 | 4.50 | 4.40 |
| GBP | 4.23 | 4.34 | 4.32 | 4.29 | 4.26 |
| EUR | 1.92 | 2.04 | 2.09 | 2.10 | 2.12 |
| AUD | 3.98 | 3.85 | 3.76 | 3.69 | 3.65 |
| YEN | 0.25 | 0.38 | 0.45 | 0.54 | 0.66 |
| CNH | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 1.70 | 1.80 |
| HKD | 0.40 | 0.85 | 1.60 | 2.15 | 2.85 |

文/ George Shang, Ashely Yang, Cecilia Shi， 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。