



【2026-07-27】

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	DR2M
加权利率(%)	1.4173	1.4336	1.4249	1.4156
涨跌幅(BP)	3.47	3.13	1.71	-1.44

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO9M
IBO(%)	1.4448	1.2270	1.5321	1.6294	1.3136	1.5289	1.4700
涨跌(BP)	4.24	-13.38	12.65	18.54	-20.14	-23.11	0.09

【公开市场操作】

中国央行：今日开展 3255 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3255 亿元，中标量 3255 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。到期量 3985 亿。净回笼 730 亿。
另，为保持银行体系流动性充裕，2026 年 7 月 24 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 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。此外，本日有 4000 亿元 MLF 到期。

【市场评述】

早盘资金面非银均衡，银行偏紧，午后资金面整体收紧，呈紧张态势直至收盘。
具体来看，早盘国股大行资金部分融出，隔夜押利率存单成交 1.40%-1.42%区间，押信用 1.44%附近融出，公开市场操作后市场持续收敛，非银隔夜上行至 1.44%-1.45%成交。7d 押利率非银成交在 1.44%，14d 押利率地方成交在 1.42%位置。
午后资金面持续收敛，银行融出稀少，非银隔夜押利率存单成交在 1.46%，7d 押利率存单成交在 1.45%位置。三点后非银隔夜最高成交至 1.47%-1.48%，银行增补头寸需求增多。临近尾盘，隔夜成交回落至 1.45%-1.46%，资金面回至均衡直至收盘。

今日资金面情绪指数：52-54-53-56

存单市场

今日资金面延续上周偏紧态势，R001 收于 1.4403%附近，较上一交易日上行约 4.2bp，R007 收于 1.4336%附近，较上一交易日上行 3.2bp。央行今日开展了 3255 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3255 亿元，中标量 3255 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平，到期量 3985 亿元，另今日有 MLF 到期 4000 亿元，今日净回笼 4730 亿元。

今日存单二级市场交投较活跃，由于资金面收紧，各期限成交收益率较上一交易日有所上行，6M 以上存单尾盘小幅回落。其中 1M 国股大行日终收在 1.40%附近，较上周五上行 1bp；3M 国股大行日终收在 1.4325%附近，较上周五上行 0.25bp；6M 国股大行日终收在 1.45%附近，较上周五持平；9M 国股日终收在 1.47%附近，较上周五持平；1Y 国股大行日终收在 1.48%附近，较上周五持平。1Y 与 9M 相差 1bp，较上周五持平；9M 与 6M 相差 2bp，较上周五持平；6M 与 3M 相差 1.75bp，较上周五收窄 0.25bp；3M 和 1M 相差 3.25bp，较上周五收窄 0.25bp。1Y-1M 曲线利差 8bp，较上周五收窄 1bp。1Y-3M 曲线利差为 4.75bp，较上周五收窄 0.5bp。

现券今日呈震荡上行态势，早盘各期限收益率小幅上行，午盘后 tl 急速拉升，30y 一度下行 1.3bp，期货尾盘又回归早盘收益，日内波动较大。10Y 国债活跃尾盘收于 1.7225%附近，较上周五上行 0.5bp，30Y 国债收于 2.1935%附近。今日存单一级发行意愿依旧较强，一级 1Y 股份制今日报价在 1.485%位置募满，大行 1.48%位置需求一般。后续建议持续关注跨月资金面松紧及月末大行发行情况对存单市场价格的影响。

附：NCD 二级成交收益率

2026/7/27	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.4	1.4325	1.45	1.47	1.48
	AAA （非国股）	1.41	1.435	1.46	1.4825	1.4925
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0.25	0	0	0
	AAA （非国股）	0	0	1	0.25	-0.25

境内美金拆借市场：今日境内银行间美元拆借市场流动性 O/N 紧张，1W-2W 跨月需求集中，较为紧张，3M 以上中长期需求较少相对均衡。具体看：O/N 融出收缩明显，买盘报价日内上行，直至尾盘供需稍有改善，日内报在 3.65%-3.70%，区间内均有成交；1W 融入需求堆积，买盘集中报在 3.74%-3.84%，部分最高上至 3.88%，融出有限，在 3.80%-3.83%位置成交；2W 买盘报在 3.80%-3.85%，在 3.85%附近交投。跨月需求向短期限集中，1M 融入需求相对较少；3M 少量买盘报在 3.88%，融出有限；更长期限双边需求较少，交投清淡。

今日境内非银拆借市场流动性短期偏紧，中长期均衡，短期价格大幅上行，跨月 1W 交投在 3.98%，其他期限需求较少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场整体均衡，需求有限。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 O/N 收紧，跨月 1W-1M 流动性紧张，3M 均衡偏紧，价格继续上行，长期限 6M-1Y 偏紧。具体看：O/N 供给有限，买盘集中提价，主要在 3.65%-3.66%区间交投，午后部分需求上至 3.68%-3.70%；1W 融入需求堆积，买盘报在 3.75%-3.80%，在 3.80%成交；2W 买盘报在 3.75%-3.80%，融出较少。1M 买盘报在 3.80%-3.88%，融出报在 3.90%；2M 买盘报在 3.92%-3.95%，融出报在 4.00%；3M 融入需求报在 4.00%-4.10%，融出集中报在 4.10%，并于此位置成交，价格较上行较快。6M 买盘报在 4.08%-4.14%；9M 买盘减少；1Y 融入需求报在 4.20%-4.31%，融出报在 4.40%对峙，成交寥寥。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.63	3.66
1W	3.78	3.83
1M	3.80	3.85
3M	3.85	3.95
6M	4.00	4.10
1Y	4.15	4.30

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.78	3.83	4.05	4.15	4.35
GBP	3.80	3.86	4.02	4.16	4.41
EUR	2.20	2.30	2.48	2.58	2.75
AUD	4.30	4.43	4.60	4.69	4.82
YEN	0.88	0.88	0.95	1.09	1.40
CNH	1.25	1.45	1.45	1.55	1.55
HKD	2.50	2.65	2.85	3.10	3.50

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。