

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

【2025-05-09】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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(%) | 1.4908 | 1.5409 | 1.5977 | 1.6037 | 1.6986 |
| 涨跌幅(BP) | -3.86 | -7.03 | -4.69 | -5.29 | -3.00 |

| 期限 | O/N | 1W | 2W | 3W | 1M | 2M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.5276 | 1.5979 | 1.7087 | 1.7667 | 1.9687 | 1.9250 | 1.9778 | 1.8500 | 2.0200 | 1.8550 |
| 涨跌(BP) | -4.21 | -6.78 | -1.05 | -4.05 | 0.6 | - | -2.32 | -22.50 | -28.00 | - |

【公开市场操作】今日开展 770 亿元 7 天逆回购操作，投标量 770 亿元，中标量 770 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日没有 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 770 亿元。中国央行本周共开展 8361 亿元 7 天期逆回购操作，因本周共有 16178 亿元 7 天期逆回购到期，本周整体上实现净回笼 7817 亿元。

今日资金面延续宽松态势。早盘国股大行融出，各期限成交价格较上一交易日继续下降。隔夜押利率存单开盘成交在加权或者定价 1.58%-1.60% 区间，7 天期限成交在定价 1.58%-1.60% 区间，更长期限，14 天期限供给在 1.60% 附近，成交寥寥。公开市场操作后，资金面继续维持宽松态势，资金成交价格继续下行。靠近中午，隔夜资金成交至 1.53%-1.55% 区间。

午后资金面持续宽松。靠近三点，隔夜押利率存单成交至 1.48%-1.52% 区间。资金面保持宽松直至收盘，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.48%，押存单最低成交至 1.50%。(Lucas Yuan)

今日全天的资金面情绪指数：46-44-44-46

存单市场

今日一级存单全期限为工作日到期。今天的交投情绪主要集中在 1M-6M 期间，其他期限的交投情绪较为清淡，伴随着资金面的全面转松，一级存单各期限的收益率持续下行。

具体来看：

1M 国股行：暂无报价；AAA 城农商：1.58%-1.60%（部分 AAA 城商行在 1.58%-1.60% 间募集到量或募满）

3M 国股行：1.58%-1.61%（国股行在 1.61% 募集到量）；AAA 城农商：1.60%-1.65%（部分 AAA 城农商行在 1.64%-1.65% 间情绪尚可或募满）

6M 国股行：1.58%-1.62%（大行在 1.62% 募集到量），AAA 城农商：1.62%-1.66%（部分 AAA 大城农商行在 1.64%-1.65% 间募集情绪尚可；其余个别的 AAA 城农商行在 1.65% 募集到量或募满）

9M 国股行：1.60%-1.62%，AAA 城农商：1.65%-1.68%

1Y 国股行：1.60%-1.64%，AAA 城农商：1.65%-1.70%（个别 AAA 城商行在 1.68%-1.69% 间募集到量或募满）；(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(%) | 1.55 | 1.67 | 1.67 | 1.67 | 1.67 |
| 今日询价最高利率(%) | - | 1.61 | 1.62 | 1.62 | 1.62 |
| 涨跌幅(BP) | - | -6 | -5 | -5 | -5 |

二级存单交易方面：

本交易日存单市场先下后上，日内走出 V 字走势。其中，1M 国股日终收在 1.57% 附近，较昨日下午下行 3bp；3M 国股日终收在 1.61% 附近，较昨日下午下行约 2bp；6M 国股日终收在 1.645% 附近，较昨日下午下行约 2.5bp；9M 国股日终收在 1.655% 附近，较昨日下午下行 1.5bp；1Y 国股日终收在 1.665%，基本与昨日持平。1Y 与 9M 相差 1bp，9M 与 6M 相差 1bp，6M 与 3M 相差 3.5bp，3M 和 1M 相差 4bp。1Y-1M 曲线利差为 9.5bp；1Y-3M 曲线利差为 5.5bp。

十年国债尾盘成交在 1.63 左右。本交易日存单利率先下后上，走出 V 字走势。早盘足年一度下探至 1.64 左右，午后开始反弹，及至尾盘价格回到 1.665 附近，与昨日持平。下周建议警惕价格回调风险，并持续关注一级发行需求和政策面信息。(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) | 1.57 | 1.61 | 1.645 | 1.655 | 1.665 |
| | AAA (非国股) | 1.58 | 1.64 | 1.65 | 1.665 | 1.675 |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA (国股) | -3 | -2 | -2.5 | -1.5 | -0.25 |
| | AAA (非国股) | -4 | -1 | -3 | -2.5 | -1.5 |

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 1M 内转均衡, 3M 以上需求偏少, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 早盘小幅上行成交 4.32%-4.33%; 1W 买盘报 4.35%-4.37%, 市场区间内成交; 2W 在 4.37%-4.40%区间内交投; 1M 今日需求旺盛, 部分需求自 4.42%提价至 4.45%, 成交主要位于 4.42%-4.45%, 听闻 4.50%附近有交投; 3M 融入需求报 4.40%-4.50%, 据悉 4.40%-4.50%内交投; 6M 4.49%成交小量, 9M 以上长期限交投冷清。

今日境内非银美元拆借市场 1W 交投 4.42%-4.43%, 2W 成交 4.53%-4.55%左右, 1M 交投集中 4.56%-4.57%, 3M 在 4.55%-4.56%附近交投较多, 1Y 听闻 4.59%-4.60%亦有部分成交。

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询出小量 6M 美金, 需求难觅。

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 1M 内均衡偏松, 3M-6M 均衡, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投集中 4.32%-4.33%; 1W 买盘在 4.34%-4.35%, 听闻成交 4.35%; 2W 买盘在 4.36%-4.41%, 据悉成交在 4.41%附近; 1M 双边在 4.50%-4.52%/4.48%-4.51%, 成交主要在 4.51%; 3M 融入需求位于 4.49%-4.59%, 市场成交 4.55%-4.59%; 6M 买盘报 4.48%-4.57%, 听闻交投 4.51%-4.57%; 1Y 双边在 4.60%-4.61%/4.47%-4.50%, 交投较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid | Ask |
|-----|------|------|
| O/N | 4.32 | 4.33 |
| 1W | 4.35 | 4.37 |
| 1M | 4.40 | 4.45 |
| 3M | 4.45 | 4.48 |
| 6M | 4.48 | 4.50 |
| 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 | 4.40 | 4.53 | 4.60 | 4.60 | 4.50 |
| GBP | 4.28 | 4.30 | 4.36 | 4.30 | 4.26 |
| EUR | 2.17 | 2.21 | 2.13 | 2.05 | 2.02 |
| AUD | 4.03 | 3.95 | 3.95 | 3.83 | 3.77 |
| YEN | 0.20 | 0.35 | 0.38 | 0.45 | 0.54 |
| CNH | 1.15 | 1.45 | 1.55 | 1.55 | 1.85 |
| HKD | 0.75 | 2.05 | 2.65 | 2.95 | 3.25 |

文/ Lucas Yuan, Jason Xiong, Alex Hou, Kiki Huang

禁止处理涉密信息和内部敏感信息