



【2025-07-23】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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	DR2M
加权利率(%)	1.3710	1.4826	1.5478	1.5500	1.5100	1.5900
涨跌幅(BP)	5.66	0.85	0.56	3.67	1.00	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.4071	1.5155	1.5961	1.8500	1.5950	1.6333	1.7179	1.6000	1.7476	1.8467
涨跌(BP)	5.54	-1.23	6.21	-	5.87	4.44	-4.44	-	-	19.67

【公开市场操作】中国央行今日开展 1505 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1505 亿元，中标量 1505 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 5201 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 3696 亿元。

今日资金面呈偏紧态势。早盘大行国股行融出。隔夜押利率存单开盘成交定价 1.48%附近，7 天期限成交在定价 1.47%-1.49%区间，跨月资金，14 天期限成交在押利率债存单 1.54%附近，押信用 1.55%附近。公开市场操作后，资金边际收紧，资金供给逐渐减少，资金成交价格逐渐走高，靠近中午，隔夜、七天成交至 1.50%附近。

午后资金面延续偏紧态势，资金成交利率继续走高，隔夜成交至 1.53%附近，7 天成交至 1.52%附近。三点过后，隔夜成交至 1.55%-1.58%区间，7 天成交至 1.52%-1.54%区间。四点附近，隔夜成交在 1.55%附近，资金边际未见明显转松。资金面保持偏紧态势直至收盘，尾盘隔夜成交在 1.53%-1.55%区间。

今日全天的资金面情绪指数：50-51-55-53

存单市场

今日一级存单除 1M 工作日到期外，其余各期限带休。今日存单一级带休期限较多，除 1M 期限外，发行人发行意愿和买盘需求均较弱，整体交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.51%-1.53%（国股在 1.53%需求不错），AAA 城农商：1.50%-1.56%（部分城农商在 1.54%-1.56%位置募满，好名字城商在 1.53%位置有募集）

3M 国股行：1.53%，AAA 城农商：1.55%-1.58%

6M 国股行：1.58%，AAA 城农商：1.60%-1.65%

9M 国股行：1.61%，AAA 城农商：1.62%-1.69%

1Y 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.62%-1.73%（个别城商在 1.73%位置有募集）(Eric Qian)

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（%）	1.50	1.54	1.57	1.62	1.63
今日询价最高利率（%）	1.53	1.53	1.58	1.61	1.62
涨跌幅（BP）	3	-1	1	-1	-1

二级存单交易方面：

今日存单二级全天呈震荡上行走势，贴近尾盘收益率有所回落。其中 1M 国股日终收在 1.53%，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.56%，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.615%，较昨日上行 1.5bp；9M 国股日终收在 1.64%，较昨日上行约 1.25bp；1Y 大行日终收在 1.6425%附近，较昨日上行 1.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 2.5bp，较昨日变窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 5.5bp，较昨日拉宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 3bp，较昨日持平。1Y-1M 曲线利差为 11.25bp，较昨日变宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 8.25bp，较昨日变宽约 0.25bp。

权益市场今日冲高回落，现券市场收益率同样走出了冲高回落的走势。十年国债尾盘收在 1.702%，与昨日上行 1bp。今日一级存单除 1M 工作日到期外，其余各期限带休，整体交投情绪较为清淡。今日收资金面收紧和上午权益市场冲高的影响，现券市场倍受挤压，存单市场来看，一年国股最高冲击到 1.65 后回落。后续建议持续关注资金情况和一级的供给情况，明日一级正常工作日到期发行，如果资金紧缩情况得不到缓解，叠加一级大量供给，那么存单收益率可能会继续向上挑战。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.53	1.56	1.615	1.64	1.6425
	AAA （非国股）	1.53	1.57	1.63	1.64	1.67
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	1	1.5	1.25	1.25
	AAA （非国股）	1	2	2	2	2

 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均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%；1W 月内买盘报 4.28%-4.29%，跨月 1W 需求报 4.30%，据悉市场交投于 4.28%-4.30% (cross)；2W 需求报 4.30%-4.32%，听闻市场成交在 4.32%附近；1M 拆出报 4.30%-4.33%，融入需求报 4.30%-4.32%，据悉市场成交于需求区间内；3M 个别融入需求报 4.32%-4.35%，市场成交需求区间内；6M、1Y 买盘较少，小量成交在 4.40%、4.42%。

今日境内非银美元拆借市场 1W 听闻成交在 4.35%，1M 市场成交在 4.45%，其余期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 1W 买盘报 4.30%，未闻成交。

今日境内非银美元回购市场成交寥寥。

境内美元存单市场：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 ON-1W 均衡偏松，2W-1M 均衡，2M 以上均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.27%-4.29%；1W 融入需求报 4.30%-4.35%，成交寥寥；2W 买盘报 4.35%-4.37%，听闻市场部分成交在此区间内；1M 融入需求在 4.39%-4.41%，市场交投在 4.39%-4.40%附近；2M-3M 供给充裕，市场集中成交于 4.40%-4.41%；6M 少量卖盘报 4.42%-4.45%，交投清淡；1Y 需求较少，未闻成交。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.24	4.27
1W	4.27	4.32
1M	4.29	4.35
3M	4.31	4.40
6M	4.35	4.45
1Y	4.30	4.40

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.34	4.40	4.43	4.35	4.33
GBP	4.15	4.15	4.19	4.19	4.19
EUR	1.92	1.98	2.02	2.02	2.05
AUD	3.89	3.83	3.80	3.72	3.71
YEN	0.25	0.39	0.44	0.47	0.65
CNH	1.25	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	0.25	0.85	1.65	2.25	2.65

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Crystal Jin，Ann Lin

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。