



【2025-06-18】

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	DR01M	DR03M
加权利率(%)	1.3706	1.5267	1.6730	1.6525	1.6200	1.6800
涨跌幅(BP)	-0.04	0.40	7.22	-1.60	0.00	/

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.4082	1.5614	1.6902	1.6700	1.8296	1.7106	1.7469	1.8400	2.0813
涨跌(BP)	0.00	-0.65	6.56	0.57	15.19	5.34	1.01	- -	11.46

【公开市场操作】中国央行今日开展 1563 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 1640 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡。
早盘大行国股部分融出。押利率存单成交在 1.52%-1.55%附近，押信用融出在 1.55%-1.58%。7 天押利率存单成交在 1.55%附近，押信用 1.58%-1.60%融出。跨月 14-21d 押利率融出在 1.68%-1.70%，押存单信用 14d1.80%附近融出。随后整体价格维持稳定，隔夜成交在押利率存单 1.53%附近，押信用 1.55%-1.58%附近。临近中午收盘，隔夜 1.53%需求增多。
午后资金面略有收紧，融出减少，隔夜成交在 1.55%-1.60%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.45%-1.50%，押存单最低成交在 1.50%-1.55%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-50-52-50 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除开 9M 为工作日到期，其他期限均含休。今天存单的情绪受到期日的影响较昨日些许回落，主要交投情绪集中还是在 9M 期限。
具体来看：
1M 国股行：1.60%-1.62%；AAA 城农商：1.63%-1.65%
3M 国股行：1.58%-1.60%；AAA 城农商：1.61%-1.64%
6M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.61%-1.66%（个别 AAA 农商行在 1.65%募集少量）
9M 国股行：1.60%-1.64%（国股大行在 1.64%的位置募满可观），AAA 城农商：1.64%-1.70%（个别 AAA 大城商在 1.65%募集可观，其余 AAA 城商行也在 1.65%-1.67%之间募集到量或募满）
1Y 国股行：1.60%-1.62%，AAA 城农商：1.67%-1.71% (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（%）	1.63	1.61	1.63	1.65	1.66
今日询价最高利率（%）	1.62	1.60	1.60	1.64	1.62
涨跌幅（BP）	-1	-1	-3	-1	-4

二级存单交易方面：
今日存单二级交投活跃，整体收益率较昨日收盘基本持平。其中 1M 国股日终收在 1.63，较昨日下午约 0bp；3M 国股日终收在 1.61，较昨日下午约 0bp；6M 国股日终收在 1.62，较昨日下午约 0bp；9M 国股日终收在 1.645，较昨日下午约 0bp；1Y 国股日终收在 1.645，较昨日下午约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 2.5bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-2bp。1Y-1M 曲线利差为 1.5bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 3.5bp，较昨日变窄 0.5bp。

现券收益率日内窄幅波动，十年国债尾盘收在 1.6370 附近，较昨日收盘上行约 0.35bp；1Y 国股存单成交收益率日内窄幅波动，尾盘收在 1.645 附近。
今日一级存单除 9M 为工作日到期，其他期限均含休，受到期日的影响一级交投情绪较昨日些许回落，交投主要集中于 9M 期限。建议继续关注资金面和一级存单发行情况对于存单收益率的影响。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

		1M	3M	6M	9M	1Y
--	--	----	----	----	----	----

	评级					
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.63	1.61	1.62	1.645	1.645
	AAA （非国股）	1.635	1.62	1.63	1.65	1.67
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0	0	0	-0.5
	AAA （非国股）	0	0.5	-1	-0.5	-0.25

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 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W-2W 需求较少，1W 交投 4.30%-4.35%，2W 市场成交集中 4.35%；1M 融入需求位于 4.36%-4.39%，听闻成交 4.38%-4.39%；3M 买盘在 4.35%-4.45%，据悉市场成交 4.35%-4.40%；更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场据悉跨月 3W 成交 4.48%附近，1M、2M 和 3M 供给分别在 4.52%、4.55%和 4.58%。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场成交寥寥。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 内整体均衡，长期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(cfets)交投主要在 4.28%-4.29%，dealing 市场成交 4.29%-4.34%；1W-2W 需求较昨日稍有减少，1W 市场交投 4.35%-4.36%, 2W 买盘在 4.40%-4.41%，成交较少；1M 双边位于 4.50%-4.51%/4.45%-4.47%, 自贸区交投 4.50%；3M 少量需求在 4.51%-4.52%，交投寥寥；6M 双边对峙 4.54%-4.56%/4.43%-4.53%，价格分歧难成交；1Y 个别需求在 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	4.26	4.28
1W	4.30	4.33
1M	4.35	4.40
3M	4.45	4.50
6M	4.50	4.60
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	4.38	4.52	4.55	4.60	4.55
GBP	4.23	4.31	4.31	4.23	4.18
EUR	1.92	2.02	2.05	2.02	2.00
AUD	3.85	3.89	3.78	3.65	3.60
YEN	0.25	0.36	0.39	0.43	0.52
CNH	1.25	1.45	1.55	1.60	1.75
HKD	0.15	0.65	1.45	2.15	2.85

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Casper Song, 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。