



【2025-05-20】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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(%)	1.5163	1.5856	1.6763	1.6586	1.6197
涨跌幅(BP)	-2.11	-1.58	1.68	-2.08	1.97

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.5459	1.6277	1.6638	1.6350	1.6378	1.7654	1.9489	2.0700	1.8000
涨跌(BP)	-2.23	-0.35	-1.50	-5.21	-12.01	6.18	19.65	28.00	3.13

【公开市场操作】央行公开市场开展 3570 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。Wind 数据显示，今日 1800 亿元逆回购到期。今日资金面早盘均衡。开盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率开盘成交+5bp，随后成交加权，押存单信用早盘 1.65%融出，后降价至 1.55%-1.60%成交。7 天押利率存单开盘 ofr 在 1.65% 不低于加权，后成交集中在 1.57%-1.60%区间。午后资金面维持均衡态势，银行融出情况一般，隔夜押利率存单成交在 1.58%-1.60%区间，后隔夜转松，银行融出开始增多，隔夜降至 1.52%-1.55%成交。尾盘隔夜押利率存单最低成交 1.45%-1.52%区间，整体保持均衡偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-49-48-45

存单市场

今日一级存单仅 3m 和 1y 为工作日到期，受存款利率及 LPR 下调影响，债市出现止盈情绪，多空博弈较为激烈，今日短债依然处于震荡行情。具体来看：
1M 国股行：1.50%，AAA 城农商：1.57%-1.62%
3M 国股行：1.60%-1.63%（部分大行国股在 1.63%位置募到需求），AAA 城农商：1.63%-1.68%（部分城农商在 1.64%-1.65%位置募满）
6M 国股行：1.60%-1.63%，AAA 城农商：1.64%-1.71%
9M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.67%-1.73%
1Y 国股行：1.60%-1.70%（部分大行在 1.67%位置需求很好，个别国股在 1.70%位置募到需求），AAA 城农商：1.67%-1.76%（个别好名字城商在 1.71%位置大量募集，部分城农商在 1.72%-1.74%位置募满）

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	1.64	1.64	1.64	1.64
今日询价最高利率（%）	1.50	1.63	1.63	1.60	1.67
涨跌幅（BP）	0	-1	-1	-4	3

二级存单交易方面：
今日存单二级低开高走，受存款利率及 LPR 下调影响，早盘大行在 1.66 位置成交火爆，午后情绪逐渐转弱，直到尾盘 GVN 情绪较为浓重，收益率随之上行，整体各期限收益率较昨日呈略微上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.60，较昨日收盘下行 1bp；3M 国股日终收在 1.64 以上，基本持平昨日；6M 国股日终收在 1.66，较昨日收盘上行 1bp；9M 国股日终收在 1.685，较昨日收盘上行约 0.5bp；1Y 大行国股日终收在 1.68 以上，较昨日上行约 1bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 2.5bp，6M 与 3M 相差 2bp，较昨日变宽 1bp，3M 和 1M 相差 4bp，较昨日变宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 8.5bp，较昨日变宽 2bp。1Y-3M 曲线利差为 4.5bp，较昨日变宽 1bp。

受相关政策影响，现券收益率震荡上行，十年国债尾盘收在 1.6670 附近，较昨日收盘上行约 1.2bp，日内上行约 4bp；1Y 国股存单成交收益率日内上行约 2bp。今日一级存单仅 3m 和 1y 为工作日到期，1y 期限部分大行在 1.67%位置募集较好。(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）	1.6	1.64	1.66	1.685	1.68

	AAA (非国股)	1.61	1.65	1.67	1.7	1.71
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-1	0	1	0.5	0.5
	AAA (非国股)	-2	-0.5	1	0	0

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 O/N-1W 偏松，2W-1M 均衡偏松，3M 以上需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.32%-4.33%，上午平盘快；1W 需求较少，买盘报 4.36%-4.39%，区间内成交；2W 早盘融入需求在 4.40%-4.43%，成交位于区间内，午后双边对峙 4.43%/4.40%，买盘提价意愿偏弱；1M 需求报 4.38%-4.42%，区间内成交，其中 4.41%-4.42%为主要位置；3M 融入需求报 4.41%-4.50%，据悉市场成交 4.42%-4.50%(sml)；6M 卖盘在 4.60%，9M-1Y 在 4.64%-4.65%附近，交投寥寥。

今日境内非银美元拆借市场短 1M 交投在 4.50%-4.51%附近，3M 听闻成交 4.60%左右，6M 据悉在 4.54%-4.55%交投小量，其余期限交投较少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场 T/N 交投在 4.33%。

今日境内非银美元回购市场成交寥寥。

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 1W 内均衡偏松，2W-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.33%-4.34%，与昨日一样；1W 双边在 4.37%-4.38%/4.35%-4.36%，成交偏少；2W 买盘报在 4.40%-4.47%，据悉 4.43%-4.45%成交；1M 融入需求位于 4.48%-4.50%，成交较少；3M 买盘午后小幅提价至 4.56%-4.60%，卖盘偏少；6M 融入需求在 4.50%-4.60%宽区间，听闻市场 4.59%-4.60%附近小量交投；9M 双边位于 4.58%-4.62%/4.55%-4.59%，据悉 4.58%左右部分成交；1Y 买盘在 4.50%-4.52%，供给在 4.56%-4.60%，双边价格分歧难成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.33	4.34
1W	4.35	4.38
1M	4.48	4.55
3M	4.52	4.58
6M	4.50	4.60
1Y	4.50	4.60

文/ Lucas Yuan, Jason Xiong, Alex Hou, 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。