



【2025-06-27】

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  | DR4M | DR6M |
|---------|--------|--------|--------|------|------|
| 加权利率(%) | 1.3683 | 1.6968 | 1.7633 | 1.7  | 1.71 |
| 涨跌幅(BP) | -0.17  | 1.18   | 0.76   | -    | -4   |

| 期限     | O/N   | 1W     | 2W     | 3W    | 1M     | 2M     | 3M     | 1Y  |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|
| IBO(%) | 1.428 | 1.6951 | 1.6775 | 1.685 | 1.6955 | 1.7099 | 1.9354 | 2.2 |
| 涨跌(BP) | 1.6   | -4.08  | -6.61  | -     | 1.85   | 6.3    | -17.77 | 20  |

【公开市场操作】今日开展 5259 亿元 7 天逆回购操作，投标量 5259 亿元，中标量 5259 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日有 1612 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3647 亿元。

本周，中国央行进行 20275 亿元逆回购操作和 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，因本周有 9603 亿元逆回购到期，本周实现全口径净投放 13672 亿元。

本日资金面整体呈现均衡态势，信用分层差异明显。早盘大行国股部分融出。押利率成交加权，押存单成交在 1.62%-1.68%区间，押商金信用融出在 1.80%-1.90%。跨月方面， 早盘 7d 押利率成交 1.85%，押存单成交 2.0%-2.05%，押信用提价至 2.15%附近成交，omo 后市场分化较大，各期限价格上下震荡，隔夜押存单提价至 1.65%-1.75%区间成交，4d 押利率成交 1.90%，7d 押利率成交 1.85%位置，押存单降至 1.95%成交， 押商金信用 2.0%-2.10%位置融出。

午后资金面延续均衡态势，隔夜押利率成交 1.38%-1.42%，押存单商金成交在 1.55%-1.65%。4d 押存单成交 2.05%-2.1%，7d 押利率仍在 1.85%成交，押存单成交 1.95%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.38%，押存单最低成交在 1.50%，整体保持宽松至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：51-50-49-50

存单市场

今日一级存单除 3m 和 6m 外均为工作日到期。季末发行清淡，一级存单交投情绪冷淡。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.59%（股份行在 1.59%位置募满）； AAA 城农商：1.55%-1.62%（个别非传统国股行在 1.60%位置募满，个别农商行在 1.62%位置募满）

3M 国股行：1.57%-1.60%； AAA 城农商：1.61%-1.65%

6M 国股行：1.58%-1.60%， AAA 城农商：1.63%-1.66%

9M 国股行：1.58%-1.60%， AAA 城农商：1.63%-1.70%（部分城商在 1.63%和 1.70%位置有募集）

1Y 国股行：1.58%-1.60%； AAA 城农商：1.63%-1.70%（部分城农商在 1.67%-1.70%位置募满）； (Ashely Yang)

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（%） | 1.59 | 1.63 | 1.65 | 1.65 | 1.66 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.59 | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 1.60 |
| 涨跌幅（BP）     | -    | -3   | -5   | -5   | -6   |

二级存单交易方面：

今日存单二级交投情绪一般，整体收益率较昨日收盘呈现下行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.67，较昨日下午约 2bp； 3M 国股日终收在 1.62，较昨日下午约 1bp； 6M 国股日终收在 1.63，较昨日下午约 1bp； 9M 国股日终收在 1.645，较昨日下午约 0.15bp； 1Y 国股日终收在 1.64，较昨日下午约 0.05bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp， 9M 与 6M 相差 1.5bp， 6M 与 3M 相差 1bp， 3M 和 1M 相差-5bp。1Y-1M 曲线利差为-3bp，较昨日收窄 1.5bp。1Y-3M 曲线利差为 2bp，较昨日拉宽 0.5bp。

现券收益率日内呈现震荡趋势，全天走出“V”型走势，十年国债尾盘收在 1.6450 附近，较昨日收盘上行约 0.1bp；受到跨月资金面的影响，1Y 大行国股今日呈现震荡走势，盘中一度有成交在 1.635%附近后逐渐回调至 1.6375%附近，直至收盘 1Y 大行国股成交在 1.6375%-1.64%，跨月交割 1y 大行国股成交在 1.625%附近，较昨日下午约 0.5bp。今日一级存单 1M 9M 和 1Y 工作日到期， 3M 和 6M 到期休，整体交投情绪清淡。建议下周继续关注资金面变化和一级存单发行情况对于存单收益率的影响。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

|               | 评级           | 1M   | 3M   | 6M   | 9M     | 1Y    |
|---------------|--------------|------|------|------|--------|-------|
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>（国股）  | 1.67 | 1.62 | 1.63 | 1.645  | 1.64  |
|               | AAA<br>（非国股） | 1.68 | 1.63 | 1.64 | 1.6575 | 1.655 |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>（国股）  | -2   | -1   | -1   | -1.5   | -0.5  |
|               | AAA<br>（非国股） | -2   | -2   | -2   | -1.75  | -0.75 |



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 1M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.26%-4.27%，需求较少平盘快；1W-2W 需求寥寥，1W 市场 4.28%(short)-4.35%成交，2W 双边清淡；1M 听闻 4.30%-4.31%区间内小量成交；3M 市场在 4.38%-4.43%区间少量交投；更长期限交投清淡。  
今日境内非银美元拆借市场交投清淡。

**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交投清淡。

**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全期限偏松，长期限卖盘较多，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W 需求报 4.35%-4.41%，成交主要在 4.40%-4.41%，2W 少量买盘报 4.35%-4.40%，听闻交投 4.40%；1M 个别需求在 4.40%-4.48%，据悉成交 4.41%附近；3M 据悉市场在 4.50%部分成交；6M 和 1Y 个别买盘在 4.45%和 4.42%，交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.24 | 4.27 |
| 1W  | 4.30 | 4.35 |
| 1M  | 4.37 | 4.40 |
| 3M  | 4.39 | 4.45 |
| 6M  | 4.45 | 4.50 |
| 1Y  | 4.45 | 4.50 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.38 | 4.45 | 4.50 | 4.50 | 4.40 |
| GBP | 4.23 | 4.34 | 4.32 | 4.29 | 4.26 |
| EUR | 1.92 | 2.04 | 2.09 | 2.10 | 2.12 |
| AUD | 3.98 | 3.85 | 3.76 | 3.69 | 3.65 |
| YEN | 0.25 | 0.38 | 0.45 | 0.54 | 0.66 |
| CNH | 1.75 | 1.75 | 1.75 | 1.80 | 1.90 |
| HKD | 0.30 | 0.95 | 1.55 | 2.15 | 2.85 |

文/ George Shang, Ashely Yang, Cecilia Shi， 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。