



【2025-07-30】

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	DR2M
加权利率(%)	1.3152	1.5176	1.6043	1.5800
涨跌幅(BP)	-4.81	-4.67	-3.10	-1.00

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO(%)	1.3493	1.4316	1.2712	1.5702	1.5056	1.8339	1.6396	1.6986
涨跌(BP)	-4.89	-7.31	-37.81	-6.56	-16.10	3.50	1.96	-1.14

【中国央行公开市场今日净投放 1585 亿元人民币】中国央行今日开展 3090 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日 1505 元逆回购到期。

今日资金面偏松。

早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率加权-加权+5bps，押存单 1.48%-1.50%，押信用 1.50%-1.55%附近。7 天跨月押利率存单成交在 1.60%，押信用融出在 1.62%-1.63%。随后隔夜融出增多，押利率 1.30%-加权、押存单 1.42%-1.45%、押信用 1.48%-1.50%。跨月价格整体稳定，成交在 2d1.70%-1.72%、7d1.60%-1.62%附近。

午后资金面延续宽松，融出有所减少，隔夜押利率成交在 1.35%附近，押存单成交在 1.43%。跨月押存单 2d1.70%、7d1.60%融出。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.35%，押存单最低成交在 1.40%附近，整体保持均衡偏松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-47-47-48

存单市场

今日一级存单除 1M 为工作日到期外，其他期限均含休。受到期日的影响，今日一级存单的交投情绪较弱，仅 1M 期限有募集。今日现券收益率全面下行，可关注明天一级足年大行发行情况。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.53%；AAA 城农商：1.55%（个别 AAA 大城商在 1.55%募满）

3M 国股行：1.53%-1.55%；AAA 城农商：1.55%-1.62%

6M 国股行：1.58%-1.60%；AAA 城农商：1.60%-1.70%

9M 国股行：1.60%-1.62%；AAA 城农商：1.63%-1.73%

1Y 国股行：1.60%-1.63%；AAA 城农商：1.64%-1.73% (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（%）	1.55	1.57	1.64	1.65	1.66
今日询价最高利率（%）	1.53	1.55	1.60	1.62	1.63
涨跌幅（BP）	-2	-2	-4	-3	-3

二级存单交易方面：

今日存单成交收益率主要呈现下行态势。其中 1M 国股日终收在 1.55%，较昨日下午约 3bp；3M 国股日终收在 1.59%，较昨日下午约 1bp；6M 国股日终收在 1.635%，较昨日下午约 2.5bp；9M 国股日终收在 1.655%，较昨日下午约 2.5bp；1Y 大行日终收在 1.65%附近，较昨日下午 2.25bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日没有变化；6M 与 3M 相差 4.5bp，较昨日收窄 1.5bp；3M 和 1M 相差 4bp，较昨日拉宽 2bp。1Y-1M 曲线利差为 10bp，较昨日拉宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 6bp，较昨日收窄 1.15bp。

利率债收益率全线下行，十年国债尾盘主要成交在 1.7175 左右。今日存单跟随长债走势，早盘存单成交收益率小幅上行，1Y 大行最高成交至 1.67，盘中情绪由弱转强，尾盘 1Y 股份制大行成交至 1.645-1.65，跨月交割 1Y 大行成交至 1.64。今日一级存单除 1M 为工作日到期外，其他期限均含休，整体交投情绪较弱。资金面预计维稳，后续建议关注权益市场变化对债市的影响。(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）	1.55	1.59	1.635	1.655	1.65
	AAA （非国股）	1.57	1.60	1.65	1.67	1.675
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-3	-1	-2.5	-2.5	-2.75
	AAA （非国股）	-1.5	-1	-1.5	-2	-2.5

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 流动性较好，买盘报 4.28%-4.30%，市场交投于 4.28%-4.29%；2W 卖盘报 4.31%-4.32%，融入需求较少，成交寥寥；1M 拆出报 4.33%-4.34%，买盘位于 4.27%-4.32%附近，据悉市场部分交投在 4.27%-4.31%；其余期限需求较少，交投清淡。今日境内非银美元拆借市场需求平平，2W-1M 期限买盘报于 4.30%，未见供给。其余期限成交寥寥。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场交投清淡。
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隔夜均衡，1W-2W 均衡偏松，1M-2M 均衡，3M 及以上均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 主要交投在 4.27%-4.29%；1W 跨月融入需求报 4.33%-4.35%附近，市场在此区间内成交；2W 买盘较少，少量需求报在 4.36%-4.38%，成交寥寥；1M、2M 拆入需求分别报 4.39%-4.40%、4.39%-4.40%，1M 未闻成交，2M 部分成交在 4.40%；3M 双边位于 4.40%-4.41%/4.40%，集中交投在 4.40%；1Y 卖盘报 4.30%，听闻 4.27%附近亦有卖盘，少量拆入需求报 4.27%-4.40%较宽区间，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	4.29
1M	4.29	4.32
3M	4.31	4.38
6M	4.35	4.40
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	4.35	4.39	4.40	4.35	4.30
GBP	4.12	4.12	4.20	4.21	4.15
EUR	1.92	1.98	2.07	2.08	2.09
AUD	3.85	3.80	3.80	3.75	3.70
YEN	0.25	0.37	0.46	0.52	0.66
CNH	1.15	1.35	1.45	1.55	1.75
HKD	0.70	1.25	1.45	2.05	2.55

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。