



【2026-7-21】

人民币回购及NCD

人民币资金

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	DR4M
加权利率(%)	1.3798	1.4030	1.4340	1.4000	1.4500
涨跌幅(BP)	-3.09	-2.93	-1.20	-1.19	--

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M
IBO(%)	1.4062	1.3746	1.4085	1.4726	1.4800	1.5518
涨跌(BP)	-3.41	-7.09	-1.30	6.10	3.00	1.15

【公开市场操作】

中国央行：今日开展 2530 亿元 7 天逆回购操作，投标量 2530 亿元，中标量 2530 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日共有 2365 亿元逆回购到期，故当日公开市场操作实现净投放 165 亿元。

【市场评述】

今日资金面转为宽松态势。具体来看，早盘资金面较上一交易日明显转松，银行、非银资金供给充足。隔夜回购质押利率存单信用成交至 1.44%-1.45%区间，成交利率较上一交易日明显回落；7D 质押利率成交在加权-1.42%，质押存单信用 ofr 在 1.43%附近；跨月资金供给在 14d 期限 1.45%-1.46%区间，跨月资金成交寥寥。随后资金成交利率一路下行，公开市场操作后，隔夜资金成交至押利率存单地方债 1.40%附近，供给充足；7d 期限成交至押存单信用 1.42%附近，1.41%需求堆积。跨月资金方面 14d 期限供给至 1.43%附近。靠近中午，资金成交利率平稳。

午后资金面延续宽松，隔夜成交利率稳定在 1.40%附近。7d 期限需求在 1.40%-1.41%区间。靠近三点附近，隔夜押利率存单成交至 1.38%-1.39%区间。临近尾盘，隔夜押利率存单成交至 1.37%-1.38%区间，资金面保持宽松态势直至收盘。

今日资金面情绪指数：49-47-48-48

存单市场

今日资金面均衡偏松。R001 收于 1.3975%附近，较昨日下午行 4.42bp，R007 收于 1.4240%附近，较昨日下午行 0.88bp。央行公告称，7 月 21 日以固定利率、数量招标方式开展了 2530 亿元 7 天期逆回购操作，当日 2365 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 165 亿元。

今日存单二级市场交投情绪一般，各期限成交收益率较昨日尾盘窄幅震荡，略有下行。其中 1M 国股大行日终收在 1.40%附近，较昨日下午行 1bp；3M 国股大行日终收在 1.435%附近，较昨日上午行 0.5%bp；6M 国股日终收在 1.45%附近，较昨日下午行 1bp；9M 国股日终收在 1.47%附近，较昨日相同；1Y 国股日终收在 1.475%附近，较昨日下午行 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日放宽 1bp；6M 与 3M 相差 1.5bp，较昨日收窄 1.5bp；3M 和 1M 相差 3.5bp，较昨日放宽 1.5bp。1Y-1M 曲线利差为 7.5bp，较昨日放宽 0.75bp，1Y-3M 曲线利差为 4bp，较昨日收窄 0.75bp。

现券今日小幅回暖，收益率多数下行，10Y 国债活跃尾盘收于 1.7345%附近，较昨日下午行 0.05bp。今日资金面转松，二级成交价整体略有下行，1Y 国股大行全天维持在 1.475%-1.4775%区间窄幅震荡。存单一级国股大行较为活跃，国股大行 1Y 在 1.48%位置募满。

附：NCD 二级成交收益率

2026/7/21	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.4	1.435	1.45	1.47	1.475
	AAA （非国股）	1.425	1.44	1.46	1.485	1.49
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	0.5	-1	0	-0.25
	AAA （非国股）	0	0	-0.75	0.25	0



外币资金

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 及更长期限均衡偏松。具体看：O/N 交投稳定，在 3.63%-3.65%区间成交；1W 少量买盘报在 3.70%；2W 买盘报在 3.75%-3.78%，融出报在 3.78%。1M 融入需求报在 3.75%-3.85%，融出增加，在 3.83%-3.85%区间成交；3M 双边集中报在 3.93%位置并有成交。6M 及更长期限市场双边需求较弱，交投清淡。

今日境内非银拆借市场流动性整体均衡偏松，2M 买盘报在 3.95%，部分交投，更长期限报价有限，整体成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场整体均衡偏松，部分融出报在 1M 3.83%，2M 3.86%，3M 3.94%，融入需求较少。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 O/N-1W 偏松，2W-1M 均衡，3M 紧平衡，长期限 6M-1Y 整体偏紧，中长期交投较昨日相对活跃。具体看：O/N 买盘报在 3.60%-3.65%，区间内成交；1W 交投集中在 3.70%；2W 融入需求报在 3.76%-3.80%，融出报在 3.78%-3.80%，并有成交。1M 买盘报在 3.80%-3.83%，融出报在 3.82%-3.83%，区间内交投；3M 融入需求报价小幅上行，报在 3.95%-4.03%，融出报 4.02%-4.03%，在 4.02%位置成交。6M 融入需求报在 4.05%-4.15%，融出报 4.16%-4.20%；9M 买盘报 4.16%-4.23%；1Y 买盘报在 4.20%-4.28%，融出报 4.28%-4.40%，中长期报价小幅上行，融出有所增加，但整体成交量依旧有限。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.63	3.66
1W	3.66	3.72
1M	3.75	3.85
3M	3.85	3.95
6M	4.00	4.10
1Y	4.15	4.30

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.72	3.83	4.05	4.12	4.25
GBP	3.80	3.89	4.10	4.24	4.45
EUR	2.20	2.34	2.57	2.66	2.81
AUD	4.30	4.44	4.64	4.72	4.83
YEN	0.89	0.91	1.00	1.10	1.29
CNH	1.25	1.45	1.45	1.55	1.55
HKD	2.50	2.70	2.90	3.10	3.50

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。