

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-07-22】

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(%)	1.3144	1.4741	1.5422	1.5133	1.5000
涨跌幅(BP)	-4.65	-1.60	-0.20	-3.06	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	9M	1Y
IBO(%)	1.3518	1.5278	1.5340	1.8500	1.5364	1.5889	1.7623	1.6300	1.6500
涨跌(BP)	-4.79	-0.21	-5.82	-	-4.21	-7.78	3.70	-	-55.00

【公开市场操作】中国央行今日开展 2148 亿元 7 天逆回购操作，投标量 2148 亿元，中标量 2148 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 3425 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1277 亿元。

今日资金面呈日内宽松尾盘趋于均衡态势。早盘大行国股行融出。隔夜押利率存单开盘成交在加权至加权+5bp 或者定价 1.47%附近，7 天期限成交在定价 1.48%附近，跨月资金，14 天期限成交在押利率债存单 1.53%附近，押信用 1.55%附近。随后资金价格成交价格下行，供给充足，隔夜押利率存单成交至 1.43%-1.45%区间，7 天成交至 1.45%附近。公开市场操作后，资金成交利率波动不大。

午后资金面延续宽松态势，隔夜期限押利率债成交在 1.35%-1.37%区间，押存单成交至 1.43%附近，跨月 14 天期限押利率债成交至 1.53%附近。三点过后资金边际收紧，供给较午后开盘减少，资金成交价格上扬，四点附近，隔夜成交至 1.45%附近。资金面保持均衡直至收盘。尾盘隔夜押利率最低成交至 1.35%，押存单最低成交至 1.43%。

今日全天的资金面情绪指数：47-48-48-50

存单市场

今日一级存单除 1m 和 6m 外均为工作日到期。利率债先下后上，发行方提价态度不够积极，买盘多处于观望状态，整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.49%-1.50%，AAA 城农商：1.50%-1.53%（个别非传统国股行在 1.53%位置有募集）

3M 国股行：1.54%-1.55%（大行国股在 1.54%位置有需求），AAA 城农商：1.56%-1.61%（部分城商行及个别非传统国股行在 1.56%-1.57%位置募满，需求不错，多家城农商行在同一区间有需求）

6M 国股行：1.57%，AAA 城农商：1.59%-1.65%

9M 国股行：1.61%-1.62%，AAA 城农商：1.63%-1.70%（部分城农商在 1.65-1.66%及 1.70%位置募满，部分城农商在 1.63%-1.66%位置有募集）

1Y 国股行：1.61%-1.64%（国股大行在 1.62-1.63%位置需求不错），AAA 城农商：1.62%-1.72%（个别城商在 1.67%位置募满，多家城农商在 1.66%-1.72%位置有需求）(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 (%)	1.49	1.54	1.60	1.62	1.63
今日询价最高利率 (%)	1.50	1.54	1.57	1.62	1.63
涨跌幅 (BP)	1	-	-3	-	-

二级存单交易方面：

今日存单二级全天呈震荡走势，收益率尾盘略有上升。其中 1M 国股日终收在 1.52%，较昨日上行约 0.5bp；3M 国股日终收在 1.55%，较昨日下午约 0.25bp；6M 国股日终收在 1.6%，较昨日持平；9M 国股日终收在 1.6275%，较昨日下午约 0.25bp；1Y 大行日终收在 1.63%附近，较昨日持平。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日拉宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 2.75bp，较昨日变窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 5bp，较昨日拉宽 0.25bp；3M 和 1M 相差 3bp，较昨日变窄 0.75bp。1Y-1M 曲线利差为 11bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 8bp，较昨日变宽约 0.25bp。

权益市场依旧火热，现券市场仍保持对市场偏谨慎的看法。十年国债尾盘收在 1.689%，与昨日上行 1.2bp。今日一级存单除 1m 和 6m 外均为工作日到期，整体交投情绪较为清淡，1y 大行在 1.63%募集较为火热，其余期限零星有募集。目前权益市场的上行，一定程度上增加了市场对于经济向好的信心，但也同时打击了现券市场的热情。存单市场仍面临着一级的强供给，尽管资金较松但买盘的热情也并没有被点燃。后续建议持续关注资金情况和一级的供给情况。(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)	1.52	1.55	1.60	1.6275	1.63
	AAA (非国股)	1.52	1.55	1.61	1.62	1.65
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0.5	-0.25	0	-0.25	0
	AAA (非国股)	0	-1	-1	-2.5	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均衡偏松，2W 及以上期限需求相对较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%；1W 月内买盘报 4.26%-4.29%，据悉市场交投于区间内；2W 需求较少，报 4.30%-4.32%，听闻市场成交在此需求区间内；1M 融入需求报 4.30%-4.32%，据悉市场成交于区间内；3M 个别融入需求报 4.32%-4.36%，据悉市场小量成交需求区间内；更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 听闻成交在 4.35%，其余期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 TN 买盘报 4.27%，少量成交。

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均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W 融入需求报 4.31%-4.35%，市场交投于 4.31% (SML)-4.35%；2W 买盘报 4.35%-4.38%，市场部分成交在 4.35% (SML)-4.37%；1M 融入需求在 4.39%-4.41%，听闻交投在 4.39%-4.40%附近；2M-3M 供给较多，流动性充裕，交投集中 4.43%；6M 少量融入需求报 4.37%，交投清淡；1Y 双边位于 4.32%-4.33%/4.31%，听闻市场有 4.31%部分成交。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.28
1W	4.27	4.32
1M	4.29	4.35
3M	4.31	4.40
6M	4.40	4.50
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	4.34	4.40	4.43	4.35	4.33
GBP	4.16	4.15	4.19	4.19	4.20
EUR	1.92	1.98	2.02	2.02	2.05
AUD	3.88	3.83	3.80	3.71	3.70
YEN	0.25	0.37	0.42	0.45	0.65
CNH	1.35	1.55	1.55	1.55	1.70
HKD	0.30	0.80	1.55	1.95	2.70

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，任何机构和個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。