

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

【2025-07-24】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR2M	DR4M
加权利率(%)	1.6515	1.5759	1.6131	1.5743	1.5400	1.5900	1.6438
涨跌幅(BP)	28.05	9.33	6.53	2.43	3.00	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO(%)	1.6984	1.5997	1.5197	1.5600	1.5877	1.6113	1.7012	1.6250	1.9500
涨跌(BP)	29.12	8.42	-7.64	-29.00	-0.74	-2.20	-1.67	2.50	20.24

【公开市场操作】今日开展 3310 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3310 亿元，中标量 3310 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 4505 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1195 亿元。

今日资金面呈先紧后松态势。早盘资金面紧张，资金供给较少，隔夜押利率存单成交定价 1.60%-1.65% 区间，7 天期限成交在定价 1.60% 附近，跨月资金，14 天期限成交在押利率存单 1.60% 附近。公开市场操作后，资金边际继续收紧，资金成交价格一路走高。十点附近，隔夜资金成交大幅提升至 1.80%-1.85% 区间。靠近中午，隔夜成交利率略微回落至 1.75% 附近，7 天供给在 1.60%-1.62% 区间。

午后资金面延续紧张态势，隔夜资金成交维持在 1.75% 附近，7 天成交至 1.62% 附近。靠近三点，资金边际逐渐转松，资金供给逐渐增多，资金成交利率逐渐下行，三点附近，隔夜成交至 1.65%-1.70% 区间。四点附近，资金成交利率继续走低，隔夜资金成交至 1.50% 附近。资金面保持宽松势直至收盘，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.45%，押存单最低成交至 1.50%。

今日全天的资金面情绪指数：57-58-56-48

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级发行人提价积极，但受资金和债市利率上行的影响，今日整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.52%-1.55%（国股大行在 1.55% 募集到量），AAA 城农商：1.53%-1.60%（个别大城商在 1.55%-1.56% 有募集，其余 AAA 城农商在 1.58%-1.60% 之间募集到量）

3M 国股行：1.54%-1.58%（个别国股在 1.58% 有募集），AAA 城农商：1.56%-1.62%（AAA 城农商在 1.60%-1.62% 之间有募集）

6M 国股行：1.60%-1.64%（国股大行在 1.64% 有募集），AAA 城农商：1.61%-1.71%（AAA 城农商在 1.65%-1.68% 之间有募集）

9M 国股行：1.62%-1.65%，AAA 城农商：1.65%-1.74%（AAA 城商在 1.67%-1.74% 之间募集到量）

1Y 国股行：1.63%-1.66%（大行国股在 1.66% 有募集），AAA 城农商：1.65%-1.75%（AAA 城农商在 1.68%-1.75% 之间有募集）(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(%)	1.53	1.53	1.58	1.61	1.62
今日询价最高利率(%)	1.55	1.58	1.64	1.65	1.66
涨跌幅(BP)	2	5	6	4	4

二级存单交易方面：

今日存单二级全天呈大幅上行走势。其中 1M 国股日终收在 1.58%，较昨日上行约 5bp；3M 国股日终收在 1.6%，较昨日上行约 4bp；6M 国股日终收在 1.65%，较昨日上行 3.5bp；9M 国股日终收在 1.665%，较昨日上行约 2.5bp；1Y 大行日终收在 1.675% 附近，较昨日上行 3.25bp。1Y 与 9M 相差 1bp，较昨日拉宽 0.75bp；9M 与 6M 相差 1.5bp，较昨日变窄 1bp；6M 与 3M 相差 5bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 2bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 9.5bp，较昨日变窄 1.75bp。1Y-3M 曲线利差为 7.5bp，较昨日变窄约 0.75bp。

今日资金面继续保持紧缩，叠加强劲的权益市场，现券市场受此二者影响继续承压保持收益率上行走势。十年国债尾盘收在 1.735%，与昨日上行 2.9bp。今日一级存单全期限均为工作日到期，尽管发行人提价意愿较强，但是受整体较为低落的市场情绪影响，整体交投情绪仍然较为清淡。今日受多种因素影响，一年期国股存单上涨至 1.675% 价位，后续建议持续关注资金情况和一级的供给情况，当前收紧的资金面对于短券的影响较大，如果资金情况得到缓解，那么短券当前紧张的情绪可能会得到缓解。(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)	1.58	1.60	1.65	1.665	1.675
	AAA (非国股)	1.59	1.61	1.66	1.69	1.70
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	5	4	3.5	2.5	3.25
	AAA (非国股)	6	4	3	5	3

 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 3M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%，早盘买盘略有堆积，但供给较充裕，平盘较快；1W 月内需求报 4.26%附近，听闻市场在 4.26%部分成交，跨月买盘报 4.30%-4.31%，跨月 1W 交投于此区间内；2W 卖盘报 4.32%-4.35%，需求报 4.30%-4.35%，市场成交在 4.32%-4.35%；1M 供给较少，少量融入需求报 4.30%附近，据悉市场在 4.30%有成交；3M 融出报 4.40%，个别融入需求报 4.32%-4.40%，市场成交在 4.35%-4.40%；6M 个别卖盘报 4.50%，交投清淡；1Y 买盘较少，1Y 部分成交在 4.48%。

今日境内非银美元拆借市场 1W 听闻成交在 4.40%，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均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.27%-4.29%；1W 融入需求报 4.30%-4.32%，据悉市场在此区间内成交；2W 卖盘报 4.36%-4.39%，买盘报 4.32%-4.33%，市场成交在区间内；1M 融入需求在 4.40%-4.41%，市场交投较少；2M 拆入报 4.40%-4.42%，成交在 4.42%；3M 需求较少，市场集中成交于 4.40%-4.41%；6M 少量卖盘报 4.41%-4.45%，交投清淡；1Y 卖盘报 4.33%-4.34%，拆入需求较少，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	4.30
1M	4.29	4.33
3M	4.31	4.38
6M	4.35	4.45
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	4.15	4.13	4.18	4.18	4.15
EUR	1.92	1.98	2.03	2.03	2.05
AUD	3.85	3.80	3.78	3.72	3.69
YEN	0.25	0.39	0.46	0.50	0.67
CNH	1.35	1.45	1.45	1.60	1.70
HKD	0.30	0.75	1.65	2.25	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。