



【2025-06-03】

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(%)	1.4136	1.5496	1.5844	1.5744	1.6165
涨跌幅(BP)	-6.86	-11.49	-13.92	--	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	3M	9M
IBO(%)	1.4495	1.5893	1.6276	1.9128	1.8615	1.7705	2.0500
涨跌(BP)	-5.78	0.49	-9.33	-6.08	9.18	0.01	--

【公开市场操作】央行公告称，6月3日以固定利率、数量招标方式开展了4545亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量4545亿元，中标量4545亿元。今日共有8300亿元逆回购到期，单日实现净回笼3755亿元。

今日资金面全天呈现宽松态势。具体来看：早盘大行国股行大量融出，各机构迅速平盘。非银机构隔夜押利率成交价格在1.55%附近，押存单信用成交在1.55%-1.58%成交。7D押利率成交在1.58%位置附近。14D以上品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面保持宽松，隔夜成交价格稳定至押利率存单1.55%附近，7D回购押利率成交价格回落至1.55%附近。

午后资金面持续宽松，隔夜押利率隔夜品种成交在1.50%附近，押存单隔夜品种成交至1.55%附近，7D价格稳定至押利率存单1.55%附近成交。随后成交价格持续走低，临近尾盘，部分大行股份行隔夜减点融出，隔夜押利率存单最低成交到1.45%位置。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：48-50-48-48

存单市场

今日一级存单除1m外均为工作日到期，受现券收益率上行及本月存单巨量到期等因素影响，买盘大多处于观望状态，部分积极提价的发行机构有募集。

具体来看：

1M 国股行：1.55%-1.58%，AAA 城农商：1.61%-1.63%

3M 国股行：1.67%-1.68%（个别国股在1.67%位置募满），AAA 城农商：1.66%-1.70%（个别城商在1.70%位置募到需求）

6M 国股行：1.65%-1.66%，AAA 城农商：1.67%-1.74%（多家城农商在1.70%-1.73%位置募满）

9M 国股行：1.62%-1.68%，AAA 城农商：1.70%-1.75%（部分好名字城商行在1.73%位置有募集）

1Y 国股行：1.62%-1.73%（部分大行国股在1.71%位置有需求，个别国股行在1.73%位置募满），AAA 城农商：1.70%-1.77%（部分好名字城商在1.73%-1.74%位置有募集，部分城商在1.75%-1.76%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（%）	1.55	1.66	1.65	1.67	1.70
今日询价最高利率（%）	1.58	1.68	1.66	1.68	1.71
涨跌幅（BP）	+3	+2	+1	+1	+1

二级存单交易方面：

今天全天成交较为清淡，收益率较节前有所回升。1y 大行开盘成交在1.70%位置，随后全日持续上行至1.715%位置。1M 国股日终收在1.55%，较昨日无变化；3M 国股日终收在1.69%，较昨日上行约1bp；6M 国股日终收在1.69%，较昨日上行约0.5bp；9M 国股日终收在1.715%，较昨日上行1bp；1Y 国股日终收在1.715%附近，较昨日上行约1.25bp。1Y 与 9M 相差0bp，较昨日收窄0.25bp，9M 与 6M 相差2.5bp，较昨日变宽0.5bp，6M 与 3M 相差0bp，3M 和 1M 相差14bp。1Y-1M 曲线利差为16.5bp，1Y-3M 曲线利差为2.5bp，较昨日变宽约0.25bp。

现券收益率全天呈现震荡上行走势。十年国债尾盘收在1.677%，较昨日上行约0.2bp。1y 大行全天持续小幅上行至1.715%价位。今日一级存单除1M 期限外均为工作日到期，但整体认购情况较为清淡，考虑到存单本月大量到期，以及摇摆不定的避险情绪，市场上的买盘目前都更倾向于以观望的态度看待市场。本周国际市场有大量数据即将释放，建议持续关注周四的欧洲央行利率决议以及周五的美国非农数据对于市场情绪的影响。(Kurt Du)

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	1.69	1.69	1.715	1.715
	AAA （非国股）	1.55	1.695	1.7	1.735	1.735
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	1	0.5	1	1.25
	AAA （非国股）	0	0.5	1	1.5	0.5

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全期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.28%-4.30%，早盘平盘快；月内 1w-2w 需求难寻，1W 成交主要在 4.35%，2W 听闻市场交投 4.37%-4.41%；1M 成交集中 4.40%，据悉市场 4.42%亦有少量成交；3M 市场 4.42%-4.50%区间交投小量；6M-1Y 成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场据悉 1W 交投 4.37%-4.39%，2W 交投主要在 4.45%，3M 听闻成交 4.64%-4.65%，其余期限交投清淡。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场交投清淡。

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较为清淡，暂无发行。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 2W 内偏松，1M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.30%-4.31%；月内 1W、2W 卖盘较充裕，1W 成交 4.35%-4.38%，2W 市场成交 4.40%；1M 双边在 4.53%-4.55%/4.47%-4.52%, 交投较少；3M 融入需求在 4.52%-4.57%，卖盘报 4.57%-4.60%，未闻成交；6M 买盘位于 4.48%-4.58%，听闻市场交投 4.53%-4.58%；9M 需求难寻，1Y 个别买盘报 4.45%-4.50%，融出在 4.50%-4.53%，据悉市场 4.48%-4.49%附近交投。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.28	4.30
1W	4.35	4.40
1M	4.38	4.41
3M	4.39	4.42
6M	4.50	4.60
1Y	4.50	4.60

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.38	4.53	4.60	4.60	4.55
GBP	4.23	4.33	4.37	4.37	4.38
EUR	2.15	2.10	2.09	2.03	2.03
AUD	3.82	3.92	3.85	3.74	3.73
YEN	0.20	0.36	0.41	0.48	0.62
CNH	1.60	1.60	1.60	1.70	1.80
HKD	0.20	1.00	1.75	2.25	2.85

文/ Aaron Yang, Ashely Yang, Kurt Du, Kiki Huang

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。