



【2025-05-22】

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
加权利率(%)	1.4768	1.5660	1.6515	1.6060	1.6240
涨跌幅(BP)	-3.18	-0.49	-0.70	-4.71	3.40

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.5045	1.5770	1.6430	1.6800	1.7189	1.6444	1.8004	2.1240
涨跌(BP)	-3.79	-3.41	-0.82	1.25	6.89	-8.74	-16.08	28.17

【公开市场操作】央行公开市场开展 1545 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。Wind 数据显示，今日 645 亿元逆回购到期。今日资金面早盘均衡。开盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率开盘成交+5bp，随后成交加权和定价 1.55%-1.53%区间，押存单信用早盘 1.60%融出，后降价至 1.55%-1.58%成交。7 天押利率存单开盘 ofr 在 1.60%，后成交集中在 1.55%-1.58%区间。14d 押利率在 1.62%-1.60%位置成交。后资金面迅速收敛，利率存单隔夜成交回升至 1.55%-1.60%位置。7d 押存单信用 1.60%位置融出。午后资金面维持均衡偏紧态势，隔夜押利率存单成交在 1.60%位置，临近 3 点，隔夜转松，银行融出开始增多，隔夜押利率降至 1.55%位置成交。尾盘隔夜押利率存单维持在 1.55 位置，整体保持均衡状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-48-51-48

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日净投放 900 亿元，今日存单一级发行人提价积极，整体交投情绪较为活跃。具体来看：
1M 国股行：1.50%，AAA 城农商：1.60%-1.64%（个别大城商在 1.61%募集较好，其余城农商在 1.61%-1.64%之间均有募集）
3M 国股行：1.60%-1.67%（大行国股在 1.65%-1.67%募集较好），AAA 城农商：1.64%-1.68%（个别城农商在 1.67%募满）
6M 国股行：1.60%-1.68%（大行国股在 1.66%募集较好），AAA 城农商：1.67%-1.73%（部分大城农商在 1.67%募满，其余城农商 1.68%-1.73%之间均有募集）
9M 国股行：1.60%-1.71%，AAA 城农商：1.68%-1.75%（城农商在 1.71%-1.74%之间有募集）
1Y 国股行：1.60%-1.73%（大行国股在 1.68%-1.69%募集较好），AAA 城农商：1.69%-1.76%（部分大城商在 1.72%募集较好，其余城农在 1.73%-1.76%均有募集）

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（%）	1.60	1.63	1.63	1.66	1.67
今日询价最高利率（%）	1.50	1.65	1.66	1.68	1.69
涨跌幅（BP）	-10	2	3	2	2

二级存单交易方面：
今日存单二级市场继续区间内震荡，尾盘受 MLF 因素影响，情绪有多好转。整体各期限收益率较昨日呈略微上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.60，较昨日收盘上行 1bp；3M 国股日终收在 1.65 以上，较昨日收盘上行 1bp；6M 国股日终收在 1.67，基本持平昨日；9M 国股日终收在 1.695，较昨日收盘上行 1bp；1Y 大行国股日终收在 1.685 附近，基本持平昨日。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差 2.5bp，较昨变宽 1bp，6M 与 3M 相差 2bp，较昨日收窄 1bp，3M 和 1M 相差 5bp。1Y-1M 曲线利差为 8.5bp，较昨日收窄 1.5bp。1Y-3M 曲线利差为 3.5bp，较昨日收窄 1.5bp。

现券收益率呈现震荡上行趋势，十年国债尾盘收在 1.6850 附近，较昨日收盘上行约 1.1bp；1Y 大行开盘在 685 位置，一路下探到 1.6775 位置后反弹，日终收盘在 6825，日内下行约 0.25bp。今日一级存单全期限均为工作日到期，整体交投情绪较为活跃，1y 大行国股在 1.68%-1.69%募集较好。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.6	1.65	1.67	1.695	1.685
	AAA （非国股）	1.62	1.675	1.7	1.71	1.715
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	1	0	1	-0.5
	AAA （非国股）	1	2	2	0.5	-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，整体偏清淡，交投主要在 2M 内。具体来看：O/N 交投在 4.31%-4.33%，需求较少平盘快；跨月 1W 需求在 4.40%-4.41%，区间内成交；2W 少量融入需求在 4.40%-4.43%，市场交投在区间内；1M 需求报 4.40%-4.42%，长 1M 在 4.40%部分交投，4.42%有少量成交；3M 双边在 4.55%-4.60%/4.46%-4.50%，未闻成交；6M 及 9M 卖盘在 4.60%附近，1Y 需求寥寥，交投清淡。今日境内非银美元拆借市场 1M 交投 4.53%-4.57%附近，3M 据悉在 4.59%-4.64%部分交投，其余期限成交较少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场 T/N 交投在 4.32%。
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 O/N-1W 均衡，3M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.32%-4.34%，早盘需求稍多，但上午基本可平盘；跨月 1W 双边在 4.42%-4.45%(long)/4.39%-4.42%，市场成交 4.42%附近；2W 需求较少；1M 双边在 4.52%-4.53%/4.45%-4.50%，交投偏少；3M 买盘报 4.54%-4.59%，听闻市场成交 4.55%-4.59%宽区间；6M 需求较前减少，少量买盘报 4.51%-4.59%，据悉市场 4.55%-4.56%左右有交投；9M 及 1Y 少量融入需求分别位于 4.54%-4.55%和 4.50%-4.51%，成交清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.31	4.33
1W	4.40	4.42
1M	4.40	4.42
3M	4.45	4.60
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	4.52	4.60	4.58	4.60
GBP	4.25	4.33	4.38	4.35	4.40
EUR	2.15	2.15	2.13	2.08	2.08
AUD	3.90	3.95	3.92	3.80	3.80
YEN	0.20	0.39	0.42	0.45	0.61
CNH	1.35	1.45	1.45	1.55	1.70
HKD	0.25	0.65	1.55	2.45	2.95

文/ Lucas Yuan, Jason Xiong, Alex Hou, Kiki Huang

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。