

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

【2025-06-19】

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
加权利率(%)	1.3713	1.5441	1.6768	1.6850
涨跌幅(BP)	0.07	1.74	0.38	3.25

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.4087	1.5797	1.6442	1.6688	1.6842	1.7200	1.8534	1.8500
涨跌(BP)	0.05	1.83	-4.60	-0.13	-14.54	0.94	10.66	-23.13

【公开市场操作】中国央行今日开展 2035 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 1193 亿元逆回购到期。

今日资金面偏紧，下午转松。

早盘大行国股部分融出。押利率成交在 1.52%-1.55%，押存单 1.54%-1.55%，押信用融出在 1.55%-1.65%。7 天押利率存单成交在 1.55%-1.56%附近，押信用 1.62%-1.63%融出。跨月押利率 14d1.70%、21d1.68%成交，押信用 14d1.80%附近融出。随后融出减少，隔夜成交在押利率存单 1.57%附近，押信用 1.65%-1.68%附近。

午后资金面延续偏紧态势，隔夜成交在 1.60%-1.65%。两点后略有转松，隔夜押利率成交在加权+5bps 附近，押存单 1.55%少量成交。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.45%，押存单最低成交在 1.48%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-54-50-51 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限为工作日到期，故今天一级存单的交投情绪尚可，各期限均有募集。

具体来看：

1M 国股行：1.59%-1.63%（股份行在 1.63%募集尚可）；AAA 城农商：1.63%-1.65%（个别 AAA 大城商在 1.64%募集可观，其余 AAA 城商行在 1.63%-1.65%之间募集到量）

3M 国股行：1.58%-1.60%（股份行在 1.60%募集可观）；AAA 城农商：1.61%-1.65%（部分 AAA 城商行在 1.62%-1.65%之间募集到量或募满）

6M 国股行：1.60%-1.61%，AAA 城农商：1.62%-1.68%（个别 AAA 大城商行在 1.62%募集尚可，其余 AAA 城农商行也在 1.63%-1.68%之间募集尚可或募满）

9M 国股行：1.60%-1.64%（大行在 1.63%-1.64%之间募满大量），AAA 城农商：1.64%-1.70%（部分 AAA 城商行在 1.64%-1.70%之间募集可观或募满）

1Y 国股行：1.62%-1.65%（大行在 1.63%募满可观），AAA 城农商：1.64%-1.71%（个别 AAA 大城商在 1.65%募集到量，其余部分 AAA 城农商行在 1.65%-1.71%之间募集尚可或募满）(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(%)	1.62	1.60	1.60	1.64	1.62
今日询价最高利率(%)	1.63	1.60	1.61	1.63	1.63
涨跌幅(BP)	1	0	1	-1	1

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，短端收益率较昨日收盘基本持平，长端略有下行。其中 1M 国股日终收在 1.63，较昨日下午约 0bp；3M 国股日终收在 1.61，较昨日下午约 0bp；6M 国股日终收在 1.62，较昨日下午约 0bp；9M 国股日终收在 1.64，较昨日下午约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.64，较昨日下午约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 2bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-2bp。1Y-1M 曲线利差为 1bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 3bp，较昨日变窄 0.5bp。

现券收益率日内窄幅波动，十年国债尾盘收在 1.6410 附近，较昨日收盘上行约 0.40bp；1Y 国股存单成交收益率日内略有下行，尾盘收在 1.64 附近。

今日一级存单全期限均为工作日到期，交投情绪较好，各期限均有募集。建议继续关注资金面变化和一级存单发行情况对于存单收益率的影响。

(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.63	1.61	1.62	1.64	1.64
	AAA (非国股)	1.64	1.62	1.63	1.6575	1.655
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	0	0	-0.5	-0.5
	AAA (非国股)	0.5	0	0	0.75	-1.5

 外币拆借市场

境内美金拆借市场：今天是美金假期，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：T/N 交投 4.26%-4.27%；1W-2W 需求较少，听闻跨月 1W 交投 4.37%附近，2W 个别需求在 4.38%-4.39%，据悉市场 4.34%-4.42%宽区间内交投；1M 个别融入需求位于 4.36%，成交较少；3M 买盘在 4.40%-4.45%，据悉市场 4.42%附近成交小量；6M 交投 4.54%，更长期限交投清淡。今日境内非银美元拆借市场据悉 3M 交投 4.53%附近，其余期限交投较少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场成交寥寥。今日境内非银美元回购市场交投清淡。

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 1M 内均衡偏松，长期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：T/N(cfets)交投主要在 4.28%，dealing 少量需求位于 4.31%附近；1W 听闻市场交投 4.35%-4.36%，2W 买盘报 4.41%-4.42%，区间内成交；1M 双边位于 4.45%-4.50%/4.45%-4.48%，市场成交在区间内；3M 少量需求在 4.47%-4.48%，交投寥寥；6M 双边在 4.54%-4.55%/4.53%-4.54%，据悉 4.54%附近有交投；1Y 个别需求报 4.38%，未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
T/N	4.24	4.28
1W	4.33	4.35
1M	4.37	4.40
3M	4.39	4.45
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	4.35	4.46	4.50	4.50	4.45
GBP	4.23	4.32	4.30	4.25	4.18
EUR	1.92	2.02	2.05	2.02	2.00
AUD	3.87	3.88	3.78	3.66	3.60
YEN	0.25	0.36	0.39	0.42	0.52
CNH	1.45	1.65	1.65	1.75	1.85
HKD	0.15	0.75	1.45	2.15	2.85

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Casper Song, Kiki Huang