



【2025-06-05】

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
加权利率(%)	1.4120	1.5509	1.5892	1.5825	1.6568	1.6200
涨跌幅(BP)	-0.13	0.40	0.56	0.96	0.47	2.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.4473	1.5974	1.6044	1.8162	1.7441	1.7000	1.7851	1.8200	2.2500	1.9650
涨跌(BP)	-0.43	-1.60	1.43	35.88	-0.39	--	4.35	1.63	--	-43.50

【公开市场操作】央行公告称，6月5日以固定利率、数量招标方式开展了1265亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1265亿元，中标量1265亿元。今日共有2660亿元逆回购到期，据此计算，单日实现净回笼1395亿元。

今日资金面全天呈现均衡偏松态势。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1.50%附近**，押存单信用成交在**1.50%-1.52%成交**。7D押利率成交在**1.53%-1.55%位置附近**。隔夜7D回购成交价格均较昨日小幅下降。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**1.50%附近**，7D回购押利率成交价格至**1.55%附近**。

午后资金面边际收紧，隔夜押利率存单隔夜品种成交在**1.55%附近**，随后隔夜回购成交价格一度回升至押利率存单**1.58%附近**，临近尾盘，部分大行股份行纷纷融出，资金成交价格再度回落，收盘前隔夜押利率成交至**1.45%**，存单成交至**1.50%**。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：48-49-51-47

存单市场

今日一级存单所有期限均为工作日到期，利率债收益率走低，存单发行方提价积极，买方的配置压力需要释放，一级存单市场今日交投呈现火热场面。

具体来看：

1M 国股行：1.60%-1.65%，AAA 城农商：1.63%-1.68%（部分城商行在1.68%位置有募集）

3M 国股行：1.62%-1.69%（部分国股行在1.67%位置募满，需求不错），AAA 城农商：1.66%-1.73%（个别非传统国股行在1.70%位置募满，部分城农商在1.68%-1.69%位置募满）

6M 国股行：1.65%-1.70%（部分国股大行在1.68%位置募满），AAA 城农商：1.68%-1.75%（部分非传统国股行在1.70%位置募满，多家城农商在1.69%-1.75%位置募满，需求非常旺盛）

9M 国股行：1.62%-1.69%（大行在1.69%位置有募集），AAA 城农商：1.70%-1.78%（多家城农商在1.73%-1.78%位置募满，需求不错）

1Y 国股行：1.62%-1.70%（部分大行在1.70%位置募满，需求较好），AAA 城农商：1.70%-1.80%（多家城商行在1.73%-1.80%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（%）	1.60	1.67	1.66	1.71	1.65
今日询价最高利率（%）	1.65	1.67	1.68	1.69	1.70
涨跌幅（BP）	+5	--	+2	-2	+5

二级存单交易方面：

今天全天存单收益率呈振荡下行走势。1y 大行开盘成交在1.71%位置，尾盘收盘于1.685%，下行2.5bp。月内国股收在1.53%，1M 国股日终收在1.675%，月内较昨日下午行2bp；3M 国股日终收在1.66%，较昨日下午行约2bp；6M 国股日终收在1.68%，较昨日下午行约0.5bp；9M 国股日终收在1.69%，较昨日下午行2bp；1Y 国股日终收在1.685%附近，较昨日下午行约2.5bp。1Y 与9M 相差-0.5bp，较昨日拉宽0.5bp，9M 与6M 相差1bp，较昨日缩窄1.5bp，6M 与3M 相差2bp，3M 和1M 相差13bp。1Y-1M 曲线利差为15.5bp，1Y-3M 曲线利差为2.5bp。

现券收益率全天呈现震荡下行走势，尾盘因买断式逆回购的消息释放，短端加速下行。十年国债尾盘收在 1.669%，较昨日下午约 0.2bp。1y 大行全天呈震荡下行走势，收盘至 1.685%。今日一级存单全期限工作日到期，发行方提价积极，整体募集情况较为火爆。今日买断式回购释放一万亿流动性，一定程度缓解了 6 月份四万亿存单到期的压力，加速了短端下行，后续建议继续关注一级的发行情况和资金面的变动。(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）	1.675	1.66	1.68	1.69	1.685
	AAA （非国股）	1.69	1.68	1.695	1.7	1.715
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	12.5	-2	-0.5	-2	-2.5
	AAA （非国股）	14	-1	-0.5	-3	-1.5

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 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.28%-4.29%，早盘平盘快；月内 1w-2w 供过于求，买盘小幅下行，1W 成交集中 4.34%，2W 听闻市场交投 4.35%-4.39%附近；1M 供给充裕，需求报在 4.35%-4.40%，区间内成交；3M 买盘位于 4.40%-4.49%，据悉交投 4.40%-4.43%左右；1Y 交投较少。

今日境内非银美元拆借市场据悉 2W 交投 4.42%-4.43%，1M 成交 4.51%-4.55%附近，3M 交投 4.61%左右，1Y 成交集中 4.62%。

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 1M 内偏松，3M-6M 需求趋弱价格小幅下行，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.29%-4.30%；月内 1W、2W 卖盘充裕，1W 成交 4.34%-4.35%，2W 听闻交投 4.38%左右；1M 双边 4.48%-4.50%/4.45%-4.49%, 买盘小幅退价，成交在 4.48%；3M 融入需求 4.48%-4.55%，卖盘报 4.54%-4.55%，听闻市场 4.55%小量成交；6M 需求偏少，据悉市场 4.53%附近部分交投；1Y 仅个别买盘报 4.44%，交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.27	4.29
1W	4.33	4.35
1M	4.35	4.40
3M	4.42	4.50
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	4.36	4.48	4.55	4.60	4.53
GBP	4.23	4.33	4.36	4.35	4.35
EUR	2.15	2.08	2.08	2.02	2.01
AUD	3.80	3.92	3.81	3.70	3.66
YEN	0.20	0.39	0.45	0.50	0.64
CNH	1.50	1.60	1.60	1.70	1.80
HKD	0.04	0.65	1.65	2.35	2.95

文/ Aaron Yang, Ashely Yang, Kurt Du, 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。