



【2025-07-08】

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(%)	1.3147	1.4635	1.4999	1.4960	1.5316
涨跌幅(BP)	0.01	-0.25	0.40	-1.04	-4.34

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.3656	1.5248	1.5536	1.6000	1.7351	1.6000	1.7146	1.8100	1.7800	2.0980
涨跌(BP)	0.36	0.82	-3.75	5.00	6.72	2.00	-5.54	6.00	-	41.62

【公开市场操作】中国央行今日开展 690 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 1310 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 620 亿元

本日资金面整体呈现均衡至均衡偏松态势。早盘大行国股部分融出。隔夜押利率成交在 1.30%-加权+10bps，押存单成交在 1.48%-1.50%附近，押信用融出在 1.52%附近。早盘 7d 押利率存单成交 1.48%-1.50%，押信用成交 1.52%附近，14d 押利率融出在 1.50%位置，押信用 1.53%-1.55%融出。午后资金面呈均衡偏松态势，隔夜押利率 1.30%融出，押存单 1.40%-1.45%附近融出。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.30%，押存单最低成交在 1.40%，整体保持均衡偏松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：51-48-48-47

存单市场

今日一级存单 1M，6M 期限带休，其余期限均为工作日到期。今日债市回调且资金面略有收紧，发行人虽提价积极，但整体交投情绪一般。具体来看：
1M 国股行：1.45%-1.46，AAA 城农商：1.45%-1.53%。
3M 国股行：1.45%-1.53%（个别股份制在 1.53%募集到量），AAA 城农商：1.51%-1.59%（AAA 城农商在 1.54%-1.57%之间均有募集）
6M 国股行：1.50%-1.52%，AAA 城农商：1.55%-1.66%。
9M 国股行：1.55%-1.59%，AAA 城农商：1.61%-1.72%（部分 AAA 城农商在 1.63%-1.64%之间募集到量）
1Y 国股行：1.59%-1.60%（大行国股在 1.60%位置募集到量），AAA 城农商：1.62%-1.75%（好名字城商在 1.62%-1.64%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.65%-1.68%之间有募集）(Jason Xiong)

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（%）	1.46	1.52	1.52	1.59	1.59
今日询价最高利率（%）	1.46	1.53	1.52	1.59	1.60
涨跌幅（BP）	0	1	0	0	1

二级存单交易方面：
本交易日存单二级市场交投活跃，价格中枢整理拉升，足年国股收益率来到 1.60 以上的位置。受资金面影响，短期价格总体稳中微涨，1M 国股日终基本在 1.515%左右，较昨日小幅上行 1bp；3M 日终收盘在 1.54%附近，较昨日上行了 0.5bp；6M 收盘在 1.60，较昨日上行 2bp；9M 尾盘成交在 1.6075，较昨日上行 2bp。足年早盘开始收口情绪就较为冷清，价格开始进入上行通道，价格一度上行至 1.615。临近尾盘，买盘开始操作，价格小幅企稳在 1.61%位置。1Y 与 9M 相差 0.25bp；9M 与 6M 相差 0.75bp；6M 与 3M 相差 6bp；3M 与 1M 相差 2.5bp；1Y-1M 曲线利差为 9.5bp；1Y-3M 曲线利差为 7bp。

10 年期国债收盘在 1.643%。今日存单市场进入上行通道，短期市场受资金面影响，价格基本维稳，稳中有升。长端价格突破 1.60 关口，尾盘企稳在 1.61 位置。后续建议继续关注一级市场的发行意向以及止盈盘的动态。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.515	1.54	1.6	1.6075	1.61
	AAA （非国股）	1.525	1.555	1.61	1.625	1.625
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0.5	2	1	1.5
	AAA （非国股）	1.5	1	1.25	2	2

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隔夜均衡偏松，其余期限流动性较好，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求增多，交投位于 4.26%-4.27%；1W、2W 流动性较好，1W 市场交投在 4.31%-4.32%，2W 成交寥寥；1M 融入需求报 4.29%-4.33%，市场交投于此区间内；3M 融出需求报 4.36%-4.40%，据悉市场成交在 4.36%-4.38%；更长期限需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场听闻 1M 主要成交在 4.47%，3M-6M 据悉市场成交主要在 4.55%，更长期限交投清淡。

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。

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 2W 内均衡，3M 需求小幅增多，更长期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.28%；1W 拆入需求报 4.30%-4.33%，听闻市场在 4.32%-4.33%内交投；2W 买盘在 4.32%-4.33%，成交寥寥；1M 需求于 4.40%-4.42%，市场成交于 4.40%-4.42%；3M 买盘报 4.46%-4.50%，融出报 4.43%-4.46%，市场在此区间内成交；6M 少量融入需求在 4.38%-4.42%，4.42%有少量交投，据悉市场亦有 4.43%交投； 1Y 双边位于 4.35%-4.36%/4.35%-4.45%, 未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.24	4.29
1W	4.26	4.33
1M	4.30	4.35
3M	4.35	4.43
6M	4.40	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	4.33	4.42	4.46	4.40	4.45
GBP	4.23	4.29	4.22	4.21	4.16
EUR	1.92	2.00	2.02	2.02	2.03
AUD	3.65	3.69	3.63	3.60	3.58
YEN	0.25	0.36	0.38	0.43	0.60
CNH	1.35	1.45	1.55	1.55	1.75
HKD	0.40	0.95	1.65	2.25	2.75

文/ George Shang, Jason Xiong, Cecilia Shi， 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。