



【2025-07-11】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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	DR4M
加权利率(%)	1.3427	1.4718	1.5360	1.5412	1.5700
涨跌幅(BP)	2.00	-2.27	-0.31	3.12	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.3937	1.5280	1.5624	1.6000	1.6286	1.6750	1.7077	1.7200	1.8000	1.6886
涨跌(BP)	2.27	0.60	3.11	-	2.94	4.75	-3.76	-	15.00	-26.93

【公开市场操作】中国央行今日开展 847 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 340 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 507 亿元。本周，中国央行进行 4257 亿元逆回购操作，因本周有 6522 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 2265 亿元。

本日资金面整体呈现均衡态势，非银较松，银行偏紧。早盘大行国股部分融出。隔夜押利率存单隔夜成交在 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 1.50%-1.52%，押信用成交 1.52%-1.53%附近，14d 押利率融出在 1.50%位置，押信用 1.55%附近融出。午后资金面仍呈均衡态势，银行融出寥寥。隔夜押利率存单 1.45%-1.47%附近融出,7d 押存单 1.5%附近成交。临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.38%，押存单最低成交在 1.42%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-49-48-50

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日发行人提价积极，整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.48%-1.52%，AAA 城农商：1.52%-1.56%（个别大城商在 1.52%募集到量，个别 AAA 城农商有在 1.55%募集到量）。

3M 国股行：1.52%-1.55%，AAA 城农商：1.56%-1.63%。（AAA 城农商在 1.57%-1.60%之间有募集）。

6M 国股行：1.60%-1.61%（个别大行在 1.61%有募集），AAA 城农商：1.61%-1.69%。（个别好名字城农商在 1.61%-1.62%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.64%-1.68%之间有募集）。

9M 国股行：1.55%-1.62%，AAA 城农商：1.63%-1.70%。（部分好名字 AAA 城农商在 1.66-1.67%之间有募集）

1Y 国股行：1.55%-1.63%，(部分大行在 1.63%募集较好），AAA 城农商：1.64%-1.73%（好名字城农商在 1.65%-1.66%有募集，其余 AAA 城农商在 1.67%-1.70%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（%）	1.50	1.53	1.55	1.61	1.62
今日询价最高利率（%）	1.52	1.55	1.61	1.62	1.63
涨跌幅（BP）	2	2	6	1	1

二级存单交易方面：

本交易日存单二级市场交投活跃，价格冲高后小幅回调，价格中枢较昨日整体有所抬升。短期市场，1M 国股成交在 1.53%附近，基本与上一交易日持平；3M 日终在 1.565，较昨日上行 1bp。跨年方面 6M 尾盘在 1.6125 附近，较前几日上行近 1.25b；9M 尾盘来到 1.63 基本与上一交易日持平；足年国股方面日内冲高，供需两旺，尾盘利率在 1.635%。1Y 与 9M 相差 0.5bp；9M 与 6M 相差 1.75bp，；6M 与 3M 相差 4.75bp；3M 与 1M 相差 3.5bp，；1Y-1M 曲线利差为 10.5bp，；1Y-3M 曲线利差为 7bp。

10 年期国债收益率在 1.6645%。今日存单市场日内整体延续上行态势，供需两旺。下周税期走款，配置时需更加关注资金面以及一级发行的意愿。(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）	1.53	1.565	1.6125	1.63	1.635
	AAA （非国股）	1.55	1.575	1.63	1.64	1.64
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	1.5	1.25	0	1
	AAA （非国股）	2	2.5	1	0.5	0

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均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%；1W-2W 流动性较好，1W 市场分别交投在 4.27%-4.31%，2W 部分成交在 4.30%-4.31%；1M 卖盘位于 4.28%-4.35%，买盘报 4.28%-4.32%，据悉市场交投于买盘区间内；3M 供给报 4.36%-4.39%，融入需求位于 4.33%-4.36%，成交在 4.36%附近；6M、1Y 买盘较少，6M 未闻成交，据悉 1Y 小量成交在 4.10%。今日境内非银美元拆借市场 1M 卖盘报 4.40%，2M 卖盘报 4.45%，3M 卖盘报 4.50%。据悉市场 1W 部分成交在 4.35%，1M 成交位于 4.35%，3M 市场交投在 4.52%-4.53%，3M-6M 交投于 4.53%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场有买盘 T/N 报在 4.27 %，交投较少。
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均衡偏松，交投主要在 3M 内，更长期限需求较少。具体来看：O/N 交投主要在 4.27%-4.29%；1W 融入需求报 4.31%-4.33%，在 4.32%-4.33%内成交；2W 少量买盘在 4.35%-4.36%，交投较少；1M 买盘位于 4.38%-4.40%，听闻市场交投 4.40%；3M 双边位于 4.46%-4.48%/4.38%-4.46%，市场小量交投在 4.43%-4.46%；6M 少量需求报在 4.38%-4.42%，于区间内成交；1Y 需求寥寥, 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	4.24	4.29
1W	4.26	4.33
1M	4.30	4.35
3M	4.30	4.43
6M	4.40	4.50
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	4.32	4.40	4.46	4.42	4.35
GBP	4.23	4.25	4.22	4.21	4.18
EUR	1.92	2.00	2.03	2.04	2.07
AUD	3.83	3.88	3.83	3.78	3.74
YEN	0.25	0.38	0.40	0.43	0.61
CNH	1.40	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	0.20	1.15	1.75	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。