



【2025-05-15】

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(%)	1.4120	1.5245	1.5695	1.5914	1.5680
涨跌幅(BP)	0.24	0.74	1.40	0.85	-3.20

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	9M	1Y
IBO(%)	1.4367	1.5496	1.5854	1.7733	1.6400	2.0268	1.8235	1.6900
涨跌(BP)	-0.33	-1.53	-2.55	6.69	-6.10	25.57	-	-39.00

【公开市场操作】5月15日以固定利率、数量招标方式开展了645亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量645亿元，中标量645亿元。Wind数据显示，当日1586亿元逆回购和1250亿元MLF到期，据此计算，单日全口径净回笼2191亿元。

今日资金面整体偏松。早盘各类型机构融出活跃，隔夜开盘ofr在+5 or 1.50%位置，主要成交在1.50%附近。7天开盘ofr在1.52%位置，主要成交在1.50%-1.53%%区间，14天ofr在1.58%-1.60%区间。午后资金面整体均衡，非利率隔夜成交在1.50%-1.52%附近，三点后开始趋紧，银行需求增多，ofr寥寥，尾盘隔夜最低成交1.53%-1.55%附近，整体保持均衡状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-48-50-53

存单市场

今日一级存单除9m外均为工作日到期，资金面尾盘有所收紧，利率债收益率上行，一级存单市场观望情绪较强，主要交易量集中在3m和6m短期限。

具体来看：

1M 国股行：1.50%，AAA城农商：1.55%-1.58%（个别城商行在1.57%位置有募集）

3M 国股行：1.58%-1.61%（大行在1.61%位置需求较好），AAA城农商：1.61%-1.65%（部分城农商在1.62%-1.63%位置募满，需求不错）

6M 国股行：1.58%-1.62%，AAA城农商：1.63%-1.68%（部分城农商在1.65%位置募满）

9M 国股行：1.60%，AAA城农商：1.66%-1.70%

1Y 国股行：1.60%-1.66%（个别国股行在1.66%位置少量募集），AAA城农商：1.67%-1.72%（多家城农商在1.69%-1.71%位置有募集）

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	1.58	1.60	1.60
今日询价最高利率（%）	1.50	1.61	1.62	1.60	1.66
涨跌幅（BP）	-	1	4	-	6

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，整体收益率波动上行，因资金依旧整体偏松，短券价格依旧维持较低位置。其中1M国股日终收在1.58，较昨日上行约1bp；3M国股日终收在1.615，较昨日上行约0.5bp；6M国股日终收在1.64，较昨日上行约0.5bp；9M国股日终收在1.6725，较昨日上行约0.5bp；1Y国股日终收在1.6725，较昨日上行约1bp。1Y与9M相差0bp，9M与6M相差3.25bp，6M与3M相差2.5bp，3M和1M相差3.5bp。1Y-1M曲线利差为9.25bp，较昨日变宽0bp。1Y-3M曲线利差为5.75bp，较昨日变宽0.5bp。

现券收益率日内波动上行，十年国债尾盘收在1.6755附近，较昨日收盘上行约0.65bp；1Y国股存单成交收益率日内波动上行，尾盘收在1.6725附近。今日一级存单除9m外均为工作日到期，一级存单市场观望情绪较强，主要交易量集中在3m和6m短期限。今日尾盘资金面有所收紧，现券收益率有所上行，后续建议关注资金面变化对于存单收益率的影响。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.58	1.615	1.64	1.6725	1.6725

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.59	1.62	1.65	1.68	1.7
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0.5	0.5	0.5	1
	AAA （非国股）	1	-1	0.5	-1	1

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 O/N-1W 均衡偏松，2W-1M 均衡，3M 以上需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.32%-4.34%，基本上午可平盘，T/N 稍有收敛，交投主要在 4.33%-4.34%；1W 买盘报 4.36%-4.38%，区间内成交；不跨月短 2W 需求成交在 4.39%，跨月 2W 成交位于 4.39%-4.44%；1M 需求报 4.40%-4.47%，据悉区间内成交；3M 融入需求报 4.40%-4.50%，市场成交在区间内；6M-1Y 成交偏清淡。

今日境内非银美元拆借市场 2W 成交 4.40%左右，1M 交投据悉位于 4.58%，6M 听闻 4.60%-4.61%区间内有成交, 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 1M 需求在 4.45%，3M 在 4.50%，交投较少。

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隔夜均衡，1W-2W 均衡偏松，3M-6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.33%-4.34%；1W 双边在 4.35%-4.40%/4.34%-4.40%，市场交投主要在 4.35%-4.36%；2W 少量买盘报在 4.39%-4.40%，成交寥寥；1M 融入需求位于 4.47%-4.50%，市场区间内成交；3M 买盘在 4.48%-4.58%，市场交投 4.57%-4.58%(sml)；6M 融入需求在 4.49%-4.51%，成交较少；1Y 买盘在 4.47%-4.50%，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	4.32	4.34
1W	4.34	4.40
1M	4.48	4.55
3M	4.48	4.58
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	4.39	4.49	4.60	4.62	4.60
GBP	4.25	4.32	4.39	4.36	4.36
EUR	2.17	2.21	2.16	2.10	2.10
AUD	3.90	3.95	3.98	3.92	3.92
YEN	0.20	0.37	0.41	0.44	0.59
CNH	1.05	1.25	1.55	1.55	1.75
HKD	0.40	1.25	1.85	2.45	2.95

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

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。