



【2025-06-12】

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	DR9M
加权利率(%)	1.3726	1.5386	1.5500	1.6822	1.6270	1.7300
涨跌幅(BP)	0.47	1.10	-1.04	0.33	-2.14	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.4060	1.5659	1.6279	1.6144	1.7222	1.6875	1.7551	1.8800	1.7800
涨跌(BP)	0.49	0.71	-1.96	7.40	4.69	0.74	4.43	-	-4.27

【公开市场操作】中国央行今日开展 1193 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1193 亿元，中标量 1193 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1265 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 72 亿元。

今日资金面维持均衡态势。早盘大行国股行融出。隔夜押利率存单开盘成交在加权至加权+5bp 或者定价 1.55%附近，7 天期限成交在定价 1.56%附近，更长期限，14 天期限供给在 1.60%附近，跨季资金成交在 21d 押利率债 1.65%附近，押存单地方债 1.70%附近，成交较少。公开市场操作后，资金成交价格波动不大。靠近中午，隔夜资金质押非利率债成交至 1.55%附近，7 天期限成交至 1.55%-1.57%区间。午后资金面延续均衡态势。靠近三点，隔夜押利率存单成交至 1.55%附近，7 天期限成交在 1.56%附近，更长期限成交寥寥。尾盘隔夜押利率最低成交至 1.40%，押存单最低成交至 1.50%。

今日全天的资金面情绪指数：50-50-52-49 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级大行国股发行人提价意愿不强，加之下周税期，整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.62%-1.63%（个别国股在 1.62%募集到量），AAA 城农商：1.63%-1.67%（AAA 城农商在 1.65%-1.66%有募集）
3M 国股行：1.62%（个别股份制在 1.62%募集较好），AAA 城农商：1.63%-1.67%（AAA 城农商在 1.64%-1.65%之间有募集）
6M 国股行：1.60%-1.63%，AAA 城农商：1.64%-1.69%（大城商在 1.64%-1.65%有募集，其余 AAA 城农商在 1.66%-1.68%之间有募集）
9M 国股行：1.66%，AAA 城农商：1.68%-1.73%（AAA 城农商在 1.69%-1.73 之间均有募集）
1Y 国股行：1.63%-1.69%（大行国股在 1.67%-1.69%募集较好），AAA 城农商：1.69%-1.76%（AAA 城农商在 1.69%-1.75%之间均有募集）；(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	1.62	1.62	1.67	1.64
今日询价最高利率（%）	1.63	1.62	1.63	1.66	1.67
涨跌幅（BP）	1	-	1	-1	3

二级存单交易方面：

今日二级存单交投活跃，短期限成交收益率在资金面趋紧的影响下小幅上行，长期限成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.635%，较昨日上行约 0.5bp；3M 国股日终收在 1.63%，持平昨日；6M 国股日终收在 1.6425%，较昨日下午约 0.25bp；9M 国股日终收在 1.67%，持平昨日；1Y 国股日终收在 1.67%，持平昨日。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 2.75bp，6M 与 3M 相差 1.25bp，3M 和 1M 相差-0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 3.5bp，较昨日收窄 0.5bp，1Y-3M 曲线利差为 4bp，较昨日没有变化。

现券收益率日内波动上行，十年国债尾盘成交在 1.6470 左右。今日一年股份制大行主要围绕 1.6675-1.6725 区间波动，尾盘 1.67 大行 bid 增厚。今日一级存单全期限均为工作日到期，一级整体提价意愿不强，整体交投情绪较为一般。明日建议继续关注资金面变动和一级存单发行情况，若一级发行欲望较低，预计存单收益率区间波动为主。(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）	1.635	1.63	1.6425	1.67	1.67
	AAA （非国股）	1.65	1.64	1.655	1.685	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0.5	0	-0.25	0	0
	AAA （非国股）	1	0	0.5	0	0.5

 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 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.26%-4.28%，平盘较早；月内 1W-2W 供大于求，1W 市场成交 4.30%-4.34%，2W 成交寥寥；1M 需求在 4.35%-4.40%, 听闻市场区间内成交；3M 双边在 4.40%-4.41%/4.38%-4.40%, 据悉市场成交 4.40%附近；长期限交投较少。

今日境内非银美元拆借市场据悉 1W 交投 4.36%左右，3M 在 4.55%-4.56%交投小量，其余期限成交较少。

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 及以内偏松，3M-6M 均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要位于 4.27%-4.28%，dealing 需求报在 4.31%-4.32%；月内 1W、2W 需求较少，1W 需求位于 4.33%-4.36%，市场成交集中 4.35%，2W 买盘在 4.40%-4.42%，交投较少；1M 需求在 4.45%-4.46%，听闻交投 4.46%左右；3M 双边在 4.56%-4.57%/4.48%-4.53%, 成交较少；6M 买盘位于 4.48%-4.56%，卖盘寥寥；1Y 个别融入需求在 4.40%-4.52%, 交投较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.28
1W	4.33	4.36
1M	4.45	4.48
3M	4.50	4.57
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	4.50	4.56	4.58	4.55
GBP	4.23	4.32	4.33	4.27	4.25
EUR	1.95	2.00	2.02	2.02	2.02
AUD	3.82	3.89	3.80	3.71	3.68
YEN	0.20	0.39	0.42	0.48	0.58
CNH	1.25	1.55	1.55	1.70	1.80
HKD	0.15	0.55	1.60	2.25	2.95

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Casper Song, 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。