

# 收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

**NEX** 上海国际货币经纪  
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-07-28】

## 人民币回购及NCD

### 货币市场

周一，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(%)	1.4621	1.5806	1.6388	1.6300	1.5500
涨跌幅(BP)	-5.53	-7.17	-2.98	-2.00	0.00

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.4998	1.5472	1.6815	1.6237	1.6692	1.8026	1.7000	1.6880	2.1148
涨跌(BP)	-6.42	7.51	14.60	1.16	8.92	-26.34	-2.00	--	33.48

【公开市场操作】中国央行今日开展 4958 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 1707 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3251 亿元

今日资金面早盘均衡，随后转松。

早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单 1.55%附近，押信用融出在 1.58%-1.60%。7 天跨月押利率存单信用融出在 1.65%-1.70%。14 天押利率少量 1.60%附近成交。omo 后融出增多，各期限价格迅速降低，隔夜成交在押利率存单 1.50%附近，押信用融出在 1.50%-1.53%，7 天成交在 1.60%-1.65%。

午后资金面延续宽松，隔夜押利率存单融出在 1.46%-1.48%，押信用融出在 1.48%。跨月押利率存单成交在 4d1.65%、7d1.60%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.40%，押存单最低成交在 1.45%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-49-47-45

### 存单市场

今日一级存单除 1M 期限外，其他期限均为工作日到期，今日整体交投情绪集中在 3M-6M 和 1Y 期限。今日现券全面飘红，收益率下行，市场对于存单一级的情绪还是偏谨慎，本周三存单交投自然跨月，可关注明天机构的发行意愿。

具体来看：

1M 国股行：1.53%-1.55%（大行在 1.55%募集到量）；AAA 城农商：1.55%-1.57%（个别大城商在 1.57%募满）

3M 国股行：1.55%-1.58%（国股行在 1.58%募集到量）；AAA 城农商：1.57%-1.61%（部分大城商行在 1.59%-1.60%募满，其余 AAA 城农商行在 1.60%-1.61%募集尚可或募满）

6M 国股行：1.60%-1.64%（大行在 1.64%募集可观），AAA 城农商：1.61%-1.70%（非传统股份制在 1.65%募满，其余 AAA 城农商行在 1.66%-1.70%募集到量或募满）

9M 国股行：1.60%-1.65%；AAA 城农商：1.66%-1.73%（个别 AAA 城农商行在 1.67%-1.73%募集到量，部分好名字城农商在 1.69%募满）

1Y 国股行：1.60%-1.66%（国股行在 1.66%募集尚可）；AAA 城农商：1.67%-1.74%（非传统股份行在 1.69%募满，个别城商行在 1.69%-1.70%募满）  
(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 (%)	1.53	1.55	1.64	1.62	1.64
今日询价最高利率 (%)	1.55	1.57	1.64	1.65	1.66
涨跌幅 (BP)	2	2	0	3	2

二级存单交易方面：

今日存单成交收益率震荡为主，整体收益率水平较昨日略有下行。其中 1M 国股日终收在 1.57%，较昨日下午约 1bp；3M 国股日终收在 1.585%，较昨日下午约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.64%，较昨日下午约 1bp；9M 国股日终收在 1.66%，较昨日下午约 1bp；1Y 大行日终收在 1.6575%附近，较昨日下午约 1.25bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日没有变化；6M 与 3M 相差 6bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 1bp，较昨日拉宽 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 8.75bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 7.75bp，较昨日收窄约 0.75bp。

今日利率债收益率下行，十年国债尾盘尾盘成交在 1.715 左右。受商品期货回调影响，早盘长债收益率下行，存单跟随长债走势，1Y 大行存单迅速 tkn 至 1.6425，盘中买盘情绪逐渐转弱，存单收益率回调，1Y 大行存单一度成交至 1.66，日中 1Y 大行存单主要围绕 1.6525-1.655 区间波动。今日一级存单除 1M 期限外，其他期限均为工作日到期，1Y 股份行存单 1.66 募集良好。本周跨月，需留意下资金面变化对收益率的影响，考虑到央行月末前持续大额净投放，对资金面有所呵护，预计平稳跨月概率较大。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.57	1.585	1.64	1.66	1.6575
	AAA (非国股)	1.575	1.59	1.65	1.67	1.68
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-1	0	-1	-1	-1.25
	AAA (非国股)	-1.5	-1	-1	-2	-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均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%，早盘平盘较快；1W 流动性较好，买盘报 4.28%-4.30%，交投于此区间内；2W 需求相对较少，市场部分成交在 4.29%-4.30%附近；1M 卖盘位于 4.29%-4.32%，买盘报 4.28%-4.30%，据悉市场在 4.29%-4.30%有成交；3M 少量融入需求报 4.30%-4.31%，成交寥寥；6M 个别卖盘报 4.45%，未闻成交；1Y 需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场需求平平，券商融入兴趣不高，理财近期询出 1M 或 6M 美元回购，或配置美元存单。

**境内美金回购市场：**今天境内银行间回购市场交投清淡。

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 ON 流动性均衡偏松，1W 均衡，其余期限均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 主要交投在 4.27%-4.29%；跨月 1W 早盘融入需求报 4.32%-4.33%附近，下午部分提价报 4.33%-4.38%，4.35%有部分成交，听闻市场 4.32%亦有成交；2W 买盘较少，成交寥寥；1M、2M 融入需求较少，买盘分别在 4.38%-4.39%和 4.38%-4.42%，据悉市场成交集中在 4.38%附近；3M 双边位于 4.41%-4.42%/4.39%-4.41%，市场交投在 4.40%-4.41%；1Y 少量拆入需求报 4.28%-4.40%较宽区间，部分成交在 4.31%。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.24	4.27
1W	4.27	4.30
1M	4.29	4.33
3M	4.31	4.38
6M	4.35	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	4.40	4.41	4.41	4.35
GBP	4.15	4.12	4.19	4.19	4.13
EUR	1.92	1.98	2.06	2.07	2.08
AUD	3.83	3.76	3.79	3.75	3.70
YEN	0.25	0.38	0.46	0.51	0.66
CNH	1.45	1.45	1.45	1.60	1.70
HKD	0.75	0.95	1.55	2.15	2.70

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Crystal Jin, Ann Lin

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。