



【2025-09-05】

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	DR1M	DR2M
加权利率(%)	1.3163	1.4372	1.4709	1.4801	1.5100	1.5685
涨跌幅(BP)	0.14	-1.16	-1.46	0.16	-4.78	0.85

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.3517	1.4680	1.5491	1.5140	2.1000	1.5552	1.7631	1.6750	1.9571
涨跌(BP)	-0.32	-0.56	4.12	-	64.00	-14.17	14.82	-8.98	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 1883 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1883 亿元，中标量 1883 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 7829 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 5946 亿元。本周，中国央行共开展 10684 亿元 7 天期逆回购操作，因本周共有 22731 亿元 7 天期逆回购到期，本周实现净回笼 12047 亿元。

今日资金面呈现上午偏均衡，下午偏紧，尾盘转松态势。
早盘资金面呈均衡态势，隔夜押利率成交至 1.40%-1.43%区间，质押非利率债隔夜成交至 1.45%附近， 7 天期限成交在定价 1.45%-1.46%区间， 14 天期限成交至 1.46%附近。跨季资金方面，1m 期限 1.55%押利率少量成交。公开市场操作后，资金成交价格波动不大，资金面维持均衡态势。靠近中午，隔夜资金成交维持在 1.44%-1.45%区间。

午后开盘资金边际收紧，供给较上午减少，隔夜资金成交至 1.45%-1.46%区间。三点过后，资金边际未见明显好转，隔夜成交至 1.45%-1.47 区间。四点附近，资金面趋于均衡，隔夜押利率成交至 1.40%附近。临近尾盘，资金面转松，隔夜押利率成交最低至 1.40%，押存单成交最低至 1.40%。

今日资金面情绪指数：50-52-53-50 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日债市回调，交易盘观望居多，配置盘倾向于 3M 等短期险，一级存单整体交投情绪一般。具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.54%（大行国股在 1.54%有募集），AAA 城农商：1.52%-1.55%（个别大城商在 1.55%募满）
3M 国股行：1.55%（大行国股在 1.55%募集较好），AAA 城农商：1.55%-1.64%（AAA 城农商行在 1.56%募集到量）
6M 国股行：1.60%-1.62%，AAA 城农商：1.62%-1.70%（个别大城商在 1.63%募集较好，部分 AAA 城农商在 1.65%有募集）
9M 国股行：1.64%-1.66%，AAA 城农商：1.66%-1.75%（好名字城农商在 1.67%有募集，部分 AAA 城农商在 1.68%募集到量）
1Y 国股行：1.62%-1.67%（个别大行在 1.67%募集到量），AAA 城农商：1.65%-1.75%（个别 AAA 城农商在 1.74%有募集）(Ashley Yang)

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	1.60	1.66	1.66
今日询价最高利率（%）	1.64	1.55	1.62	1.66	1.66
涨跌幅（BP）	1	0	2	0	0

二级存单交易方面：
今日存单二级成交全期限小幅上行。其中 1M 国股日终收在 1.54%附近，较昨日上行 1bp；3M 国股日终收在 1.55%附近，较昨日上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.63%附近，较昨日上行 1.5bp；9M 国股大行日终收在 1.66%，较昨日上行约 0.5bp；1Y 大行日终收在 1.66%附近，国股收在 1.6625%附近，较昨日收盘上行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日变宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日收窄 1bp；6M 与 3M 相差 8bp，较昨日变宽 1bp；3M 和 1M 相差 1bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 12.25bp，较昨日变窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 11.25bp，较昨日变宽 0.25bp。

现券收益率全天先上后下，呈现倒 v 走势。十年国债盘中最高触及 1.78%，尾盘下行至 1.7675%，较昨日收盘上行约 1.5bp。1Y 大行开盘成交在 1.6525%，伴随长债回调，买盘观望情绪严重，午后农行一级提价 1.67%，二级非农大行成交上行至 1.66%。今日一级存单全期限均为工作日到期。今日债市回调，交易盘观望居多，配置盘倾向于 3M 等短期险，一级存单整体交投情绪一般。建议下周关注资金面状况是否有变。(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.54	1.55	1.63	1.66	1.6625
	AAA （非国股）	1.56	1.57	1.64	1.67	1.67
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0.5	1.5	0.5	0.75
	AAA （非国股）	1	01	1	-0.5	0.5

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日境内美元拆借市场流动性 O/N 持续均衡，1W-1M 均衡偏松，更长期限需求较少，交投在 6M 内。具体来看：O/N 平盘较昨日提前，交投主要在 4.27%-4.29%，部分成交在 4.30%；1W-2W 拆入需求仍偏少，1W 市场成交在 4.28%-4.30%，2W 听闻市场在 4.30%附近交投；1M 市场在 4.20%-4.29%宽区间有交投；3M、6M 需求较少，据悉 3M 市场小量成交在 4.20%，6M 市场部分成交于 4.19%左右。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交维持在 4.35%，2W 期限成交小幅上行至 4.37%，1M 期限市场成交在 4.33%。中长期限方面，3M 期限市场成交在 4.35%，3M-6M 听闻小量成交在 4.25%，1Y 期限据悉市场交投于 3.99%。

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未闻成交。

美元存单市场：今日境内美元存单市场交投清淡。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 O/N 均衡偏紧，1W-3M 期限均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 市场交投主要位于 4.32%-4.33%；1W 买盘需求报 4.32%-4.35%，据悉市场主要交投在 4.33%附近；2W 卖盘报 4.36%-4.37%，买盘位于 4.35%-4.36%，听闻市场在 4.35%有成交；1M 供给报 4.36%-4.39%，融入需求报 4.30%-4.36%，据悉市场主要交投于 4.36%；2M 需求偏少，报 4.20%-4.30%宽区间，成交在 4.30%；3M 双边位于 4.29%-4.30%/4.20%-4.30%，听闻市场在 4.27%有小量交投；6M 双边位于 4.20%-4.25%/4.10%-4.15%，未闻成交；1Y 卖盘在 4.12%-4.15%，需求报 4.00%-4.05%，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	4.27	4.30
1W	4.28	4.31
1M	4.29	4.33
3M	4.30	4.33
6M	4.15	4.25
1Y	4.05	4.15

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.32	4.37	4.30	4.10	4.05
GBP	3.98	4.09	4.15	4.20	4.22
EUR	1.92	2.05	2.08	2.08	2.12
AUD	3.57	3.73	3.71	3.70	3.70
YEN	0.25	0.40	0.47	0.51	0.70
CNH	1.25	1.45	1.55	1.70	1.80
HKD	2.60	2.95	3.05	3.15	3.15

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Vivian Zhu, 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。