

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

【2025-09-01】

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(%) | 1.3123 | 1.4454 | 1.4899 | 1.4640 | 1.4987 |
| 涨跌幅(BP) | -1.72 | -7.04 | -8.10 | - | - |

| 期限 | O/N | 1W | 2W | 3W | 1M | 2M |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.3528 | 1.4954 | 1.5358 | 1.5218 | 1.5850 | 1.5750 |
| 涨跌(BP) | -1.46 | 17.54 | -1.74 | 12.93 | -25.50 | -13.27 |

【公开市场操作】中国央行今日开展 1827 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1827 亿元，中标量 1827 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 2884 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1057 亿元。

今日资金面全天呈现偏均衡态势。

早盘资金面呈宽松态势，隔夜押利率成交至加权+5bp 附近，质押非利率债隔夜成交定价 1.46%-1.48% 区间，7 天期限成交在定价 1.48% 附近，14 天期限供给在 1.50% 附近。随后隔夜成交下行至，押利率定价 1.35% 附近，非利率债隔夜 1.43%-1.45% 区间，7 天期限成交至 1.45% 附近。公开市场操作后，资金面趋于均衡，资金成交利率波动不大，隔夜资金成交至 1.45% 附近，7 天成交至 1.45%-1.46% 区间。靠近中午，资金面维持均衡态势。

午后开盘资金面继续维持均衡态势，隔夜押利率成交至加权附近，押存单成交至 1.42%-1.43% 区间。三点过后，资金成交价格波动不大。临近尾盘，资金面维持偏均衡态势，收盘前隔夜押利率最低成交至加权附近，存单成交至 1.40%。

今日资金面情绪指数：47-50-50-50 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1M 期限带休外，其余期限均为工作日到期。月初存单到期规模不大，今日存单一级整体交投情绪一般。具体来看：

1M 国股行：1.40%，AAA 城农商：1.43%-1.50%

3M 国股行：1.50%-1.54%（个别大行国股在 1.54% 募集到量），AAA 城农商：1.55%-1.62%（好名字城商在 1.56% 募满）

6M 国股行：1.55%-1.62%，AAA 城农商：1.63%-1.72%（好名字城商在 1.63% 募集到量，其余 AAA 城农商在 1.64%-1.68% 之间有募集）

9M 国股行：1.63%-1.66%（大行国股在 1.66% 位置有募集），AAA 城农商：1.65%-1.74%（个别 AAA 城农商在 1.70% 募满）

1Y 国股行：1.63%-1.66%（大行国股在 1.66% 有募集），AAA 城农商：1.65%-1.76%（个别 AAA 城农商在 1.69% 募集到量）(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(%) | 1.40 | 1.50 | 1.58 | 1.63 | 1.65 |
| 今日询价最高利率(%) | 1.40 | 1.54 | 1.62 | 1.65 | 1.66 |
| 涨跌幅(BP) | - | 4 | 4 | 2 | 1 |

二级存单交易方面：

今日存单二级交投情绪整体较为清淡。其中 1M 国股日终收在 1.52% 附近，由于跨月因素存在较上周上行约 8bp；3M 国股日终收在 1.54% 附近，较上周下行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.615% 附近，较上周下行约 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.655%，较上周下行约 0.5bp；1Y 大行日终收在 1.655%-1.66% 附近，国股收在 1.66% 附近，较上周收盘下行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较上周变宽 0.5bp；9M 与 6M 相差 4bp，与上周持平；6M 与 3M 相差 7.5bp，与上周持平；3M 和 1M 相差 2bp。1Y-1M 曲线利差为 14bp，较上周收窄 8bp。1Y-3M 曲线利差为 12bp，较上周变宽 0.25bp。

现券收益率早盘冲高后震荡下行。十年国债尾盘收在 1.77%，较上周收盘下行约 1bp。1Y 大行开盘成交在 1.66%，ofr 较为稀疏，成交情绪也较为清淡，日内震荡下行约 0.5bp。今日一级存单除 1M 期限带休外，其余期限均为工作日到期。月初存单到期规模不大，今日存单一级整体交投情绪一般，9m-1Y 国股大行在 1.66% 位置有募集。月初建议关注资金面情况及一级国股提价意愿。(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) | 1.52 | 1.54 | 1.615 | 1.655 | 1.66 |
| | AAA (非国股) | 1.42 | 1.55 | 1.63 | 1.66 | 1.67 |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA (国股) | 8 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.25 |
| | AAA (非国股) | -2 | -0.5 | 0.5 | -1 | -0.25 |

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月第一个交易日，亦是美金假期，境内美元拆借市场流动性 T/N 均衡，1W 及以上期限均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：受美金假期影响，T/N 供给偏少，T/N 交投主要位于 4.27%-4.28%；1W 少量需求报 4.30%，成交在 4.30%；2W 需求较少，融入报 4.28%-4.30%，据悉市场交投在 4.28%附近；1M 卖盘报 4.20%-4.26%，听闻市场部分交投在 4.20%；3M 听闻市场于 4.25%附近有少量成交，其他期限成交清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 TN 买盘报 4.27%-4.28%，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均衡偏松，成交主要在 6M 内。具体来看：T/N 市场交投位于 4.30%；1W 供给报 4.32%-4.35%，需求报 4.30%-4.35%，据悉市场交投 4.32%-4.35%，2W 卖盘报 4.35%-4.36%，买盘位于 4.33%-4.35%，成交在 4.35%；1M 供给在 4.38%附近，交投清淡；3M 拆入需求报 4.20%-4.32%，市场成交在此区间内；6M 需求报 4.15%-4.25%，据悉市场部分成交在 4.22%-4.25%；1Y 卖盘在 4.17%-4.18%，未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid | Ask |
|-----|------|------|
| T/N | 4.26 | 4.28 |
| 1W | 4.27 | 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 | 4.33 | 4.37 | 4.30 | 4.20 | 4.15 |
| GBP | 3.98 | 4.07 | 4.13 | 4.17 | 4.21 |
| EUR | 1.92 | 2.02 | 2.05 | 2.06 | 2.10 |
| AUD | 3.62 | 3.72 | 3.69 | 3.63 | 3.63 |
| YEN | 0.25 | 0.36 | 0.46 | 0.50 | 0.70 |
| CNH | 1.35 | 1.45 | 1.55 | 1.70 | 1.80 |
| HKD | 3.15 | 3.15 | 3.15 | 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。