

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

【2025-08-25】

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
加权利率(%)	1.3501	1.5131	1.5650	1.5554
涨跌幅(BP)	-6.21	4.62	-1.84	2.54

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.3924	1.3745	1.3912	1.4000	1.6106	1.5204	1.5771	1.8000	1.8500	1.9335
涨跌(BP)	-6.87	-12.35	-8.34	-32.92	0.97	-3.96	-22.58	-5.00	-	-1.95

【公开市场操作】中国央行今日开展 2884 亿元 7 天期逆回购和 6000 亿元 1 年期 MLF 操作，因今日有 2665 亿元 7 天期逆回购到期，当日共实现净投放 6219 亿元。

今日全天资金面均衡偏松。具体来看：早盘大行国股行部分融出。隔夜押利率存单成交在加权+5bps-1.48%附近，押信用在 1.48%-1.50%附近融出。跨月 7D 押利率存单成交在 1.58-1.60%位置附近，14D 押利率成交在 1.55%附近。公开市场操作后，价格进一步下行，隔夜成交至 1.40%-1.42%附近，7D 成交至 1.55%，14D 成交 1.52%附近。

午后开盘资金面维持均衡偏松态势，隔夜押利率 1.35%融出，押存单成交在 1.40%附近，7D 成交在 1.50%附近。临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.33%，押存单最低成交至 1.38%位置。

今日资金面情绪指数：49-47-47-47 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期。今日利率债延续修复行情，资金情绪均衡，存单一级发行人提价积极，整体交投情绪不错。具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.50%，AAA 城农商：1.50%-1.52%（好名字城商在 1.50%募到需求）

3M 国股行：1.53%-1.57%（大行在 1.57%需求很好），AAA 城农商：1.56%-1.60%（部分好名字城商在 1.58%募满）

6M 国股行：1.58%-1.65%（大行在 1.64%-1.65%需求火爆），AAA 城农商：1.63%-1.70%（多家城商及非传统国股行在 1.65%-1.68%位置募满，需求很好）

9M 国股行：1.63%-1.67%（国股大行在 1.67%位置有需求），AAA 城农商：1.66%-1.73%（个别农商及非传统国股行在 1.68%-1.69%位置募满）

1Y 国股行：1.63%-1.67%（国股 1.67%需求不错），AAA 城农商：1.66%-1.74%（部分城商及个别非传统国股行在 1.67%-1.71%位置募满）(Jason Xiong)

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(%)	1.50	1.56	1.64	1.66	1.67
今日询价最高利率(%)	1.50	1.57	1.64	1.67	1.67
涨跌幅(BP)	0	1	0	1	0

二级存单交易方面：

今日存单二级市场呈现震荡下行趋势，3M 和 1Y 收益率较上个交易日收盘稍有下行。其中 1M 国股日终收在 1.48%，持平上个交易日；3M 国股日终收在 1.555%，较上个交易日下行约 1bp；6M 国股日终收在 1.63%，持平上个交易日；9M 大行日终收在 1.665%，持平上个交易日；1Y 国股日终收在 1.66%附近，较上个交易日下行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，较昨日拉宽 0.75bp；9M 与 6M 相差 3.5bp；6M 与 3M 相差 7.5bp，较上个交易日变宽 1bp；3M 和 1M 相差 7.5bp，较上个交易日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 18bp，较昨日收窄 0.75bp。1Y-3M 曲线利差为 10.5bp，较昨日变宽 0.25bp。

利率债收益率呈现震荡下行走势，十年国债尾盘日终收在 1.7630，较上周五收盘下行约 2.2bps。1Y 大行开盘成交在 1.665%的位置。午后情绪好转，1y 国股存单逐渐下行至 1.66%附近直至收盘。今日一级存单除 1m 外均为工作日到期。今日利率债延续修复行情，存单一级发行人提价积极，整体交投情绪良好，其中 3M-9M 发行情绪较好。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

	1M	3M	6M	9M	1Y
--	----	----	----	----	----

	评级					
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.48	1.555	1.63	1.665	1.66
	AAA (非国股)	1.5	1.57	1.635	1.68	1.68
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	-1	0	0	-0.75
	AAA (非国股)	0	-1	0	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隔夜均衡，其余期限均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投主要位于 4.28%-4.29%，基本上午可平盘；跨月 1W-2W 需求位于 4.30%-4.32%，市场区间内成交；1M 在 4.32%少量成交；3M 融入需求在 4.29%-4.30%，听闻 4.29%附近成交少量；6M 买盘位于 4.14%-4.16%，据悉 4.16%成交少量，更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场，跨月 1W 在 4.35%附近少量交投，1M 期限市场交投于 4.40%，2M-3M 听闻市场成交小量于 4.33%。

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 1W 内均衡偏紧，1M-3M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N (CFETS) 交投主要位于 4.29%-4.30%，Dealing 需求交投 4.33%；跨月 1W 及 2W 买盘报 4.30%-4.37%，市场交投分别在 4.33%及 4.36%-4.37%附近；1M 融入需求在 4.30%-4.39%，听闻 4.36%-4.39%左右部分成交；3M 买盘报 4.32%-4.34%，据悉在 4.34%交投；6M 双边位于 4.23%-4.25%/4.20%-4.24%，市场 4.23%附近有部分成交；1Y 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	4.29
1W	4.27	4.31
1M	4.29	4.33
3M	4.31	4.35
6M	4.15	4.25
1Y	4.10	4.20

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.36	4.35	4.24	4.20
GBP	3.98	4.08	4.16	4.21	4.22
EUR	1.92	1.99	2.07	2.09	2.13
AUD	3.62	3.70	3.70	3.66	3.65
YEN	0.25	0.41	0.49	0.55	0.72
CNH	1.45	1.45	1.55	1.70	1.80
HKD	2.55	2.65	2.65	2.85	3.05

文/ Aaron Yang, Jason Xiong, Cecilia Shi, 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。