



【2025-09-04】

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	DR2M
加权利率(%)	1.3149	1.4488	1.4855	1.4785	1.5578	1.5600
涨跌幅(BP)	0.09	0.73	-0.46	2.49	1.34	-

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.3550	1.4737	1.5080	1.4600	1.6968	1.6150	1.7648
涨跌(BP)	0.03	1.60	0.56	-9.67	16.73	4.87	-18.53

【公开市场操作】中国央行今日开展 2126 亿元 7 天逆回购操作，投标量 2126 亿元，中标量 2126 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 4161 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 2035 亿元。

今日资金面全天呈现均衡偏松态势。早盘资金面呈偏宽松态势，隔夜押利率成交至加权+5bp 附近，质押非利率债隔夜成交至 1.43%-1.45%区间， 7 天期限成交在定价 1.45%-1.46%区间， 14 天期限供给在 1.48%附近。公开市场操作后，资金成交价格波动不大。靠近中午，隔夜资金成交维持在 1.43%-1.45%区间。

午后开盘资金面继续维持偏宽松态势，隔夜押利率成交至 1.40%附近，押存单成交至 1.45%附近。三点过后，资金成交价格略微下行，隔夜押利率成交至 1.36%附近，押存单成交至 1.42%附近。临近尾盘，资金面维持偏宽松态势，隔夜押利率成交最低至 1.36%，押存单成交最低至 1.40%。

今日资金面情绪指数：48-49-49-49 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单 1M 和 6M 期限带休，其余期限均为工作日到期。今日存单一级的交投情绪继续回暖，投资人参与一级依然偏谨慎，仍在观望资金面是否企稳。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.53%（个别国股在 1.52%有募集），AAA 城农商：1.52%-1.53%

3M 国股行：1.54%-1.55%（大行国股在 1.55%募集较好），AAA 城农商：1.55%-1.64%（好名字城商在 1.55%-1.56%募集较好，其余 AAA 城农商行在 1.57%-1.64%之间均有募集）

6M 国股行：1.53%-1.60%，AAA 城农商：1.60%-1.69%（个别 AAA 城农商在 1.64%-1.65%之间有募集）

9M 国股行：1.64%-1.66%（个别大行在 1.66%有募集），AAA 城农商：1.63%-1.75%（个别大城商在 1.66%募满，其余 AAA 城农商在 1.67%-1.73%之间均有募集）

1Y 国股行：1.64%-1.66%（大行国股在 1.65%-1.66%募集到量），AAA 城农商：1.65%-1.75%（AAA 城农商在 1.66%-1.74%之间均有募集）(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（%）	1.50	1.55	1.62	1.66	1.64
今日询价最高利率（%）	1.53	1.55	1.60	1.66	1.66
涨跌幅（BP）	3	0	-2	0	2

二级存单交易方面：

今日存单二级成交窄幅波动，交投清淡。其中 1M 国股日终收在 1.53%附近，较昨日下午行 1bp；3M 国股日终收在 1.545%附近，与昨日基本持平；6M 国股日终收在 1.615%附近，较昨日下午行 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.655%，较昨日上午行约 0.5bp；1Y 大行日终收在 1.6525%附近，国股收在 1.655%附近，较昨日收盘上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日收窄 0.5bp；9M 与 6M 相差 4bp，较昨日变宽 1bp；6M 与 3M 相差 7bp，较昨日变窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 1.5bp，较昨日变宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 12.5bp，较昨日变宽 1bp。1Y-3M 曲线利差为 11bp，与昨日持平。

现券收益率上午震荡下行，午后反转上行。十年国债尾盘收在 1.7525%，较昨日收盘上行约 0.5bp。1Y 大行开盘成交在 1.6475%，较昨日小幅下行，一级工行提价 1.65%后成交企稳，尾盘上行至 1.6525%。今日一级存单 1M 和 6M 期限带休，其余期限均为工作日到期。今日存单一级的交投情绪继续回暖，1Y 大行国股在 1.65%-1.66%募集到量，投资人参与一级依然偏谨慎，仍在观望资金面是否企稳。建议明日继续关注一级发行人的报价情况。(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）	1.53	1.545	1.615	1.655	1.655
	AAA （非国股）	1.55	1.56	1.63	1.675	1.665
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	0	-0.5	0.5	0
	AAA （非国股）	1	0.5	0	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 及以上期限均衡偏松，交投在 6M 内。具体来看：O/N 早盘平盘较慢，交投主要在 4.27%-4.29%，部分上行至 4.31%；1W-2W 拆入需求偏少，1W 市场成交在 4.28%-4.31%，2W 市场在 4.28%-4.32%附近交投；1M 融入需求报 4.25%-4.30%，据悉市场在此区间内交投；3M、6M 买盘较少，卖盘分别报 4.34%-4.38%和 4.20%-4.23%，据悉 6M 市场部分成交于 4.20%-4.23%区间内。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交维持在 4.35%，2W 期限成交小幅下行至 4.35%，1M-2M 期限未闻成交。中长期限方面，3M 期限市场成交在 4.38%，6M 及以上期限成交寥寥。

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-1W 均衡偏紧，2W 及以上期限均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 市场交投主要位于 4.29%-4.34%；隔夜收敛带动 1W 买盘需求增多，报 4.31%-4.35%，据悉市场主要交投在 4.33%附近；2W 卖盘报 4.35%-4.37%，买盘位于 4.34%-4.38%，主要成交在 4.35%-4.36%；1M 买盘报 4.33%-4.38%，市场交投于区间内；2M 需求较少，报 4.30%-4.31%，主要成交在 4.30%；3M 双边位于 4.29%-4.33%/4.25%-4.30%，听闻市场在 4.29%有部分交投；6M 双边位于 4.20%-4.22%/4.15%-4.16%，未闻成交；1Y 卖盘在 4.09%-4.14%，需求报 4.05%-4.06%，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	4.27	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	4.32	4.37	4.30	4.14	4.12
GBP	3.98	4.10	4.17	4.20	4.22
EUR	1.92	2.05	2.08	2.08	2.11
AUD	3.59	3.75	3.73	3.70	3.70
YEN	0.25	0.40	0.48	0.52	0.70
CNH	1.25	1.35	1.55	1.70	1.80
HKD	2.60	2.75	2.95	2.95	3.05

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。