



【2025-08-22】

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
加权利率(%)	1.4122	1.4669	1.5834	1.5300	1.4800
涨跌幅(BP)	-5.17	-4.71	-0.70	-4.33	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.4611	1.4979	1.4746	1.7292	1.6009	1.5600	1.8030	1.8500	1.9530
涨跌(BP)	-5.14	-4.25	5.99	23.87	4.22	-3.00	17.12	6.11	16.12

【公开市场操作】中国央行：今日开展 3612 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3612 亿元，中标量 3612 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 2380 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1232 亿元。本周，中国央行进行 20770 亿元逆回购操作，因本周有 7118 亿元逆回购到期，本周实现净投放 13652 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 1.50%-1.53%附近，押信用在 1.55%-1.58%附近融出。7D 押利率存单成交在 1.50-1.53%位置附近，14D 押利率成交在 1.55%-1.56%附近，21D 押利率 1.53%融出。公开市场操作后，价格进一步下行，隔夜成交至 1.45%-1.48%附近，7D 也成交至 1.45%-1.48%。

午后开盘资金面维持均衡偏松态势，隔夜押利率 1.40%-1.43%融出，押存单成交在 1.43%-1.45%，7D 成交在 1.43%-1.44%附近，14d 押利率存单 1.52%附近融出。临近尾盘，隔夜押利率存单最低成交至 1.40%位置。

今日资金面情绪指数：50-47-47-49 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级发行人提价积极，加之债市行情回暖，今日整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.40%-1.50%（个别国股 1.50%有募集），AAA 城农商：1.50%-1.54%（个别 AAA 大城商在 1.50%募满，其余 AAA 城农商在 1.53%-1.54%募满）

3M 国股行：1.53%-1.57%（个别国股在 1.57%募集较好），AAA 城农商：1.56%-1.60%（个别好名字 AAA 城商在 1.57%募满，其余 AAA 城农商在 1.59%有募集）

6M 国股行：1.58%-1.64%（国股大行在 1.64%募集火爆），AAA 城农商：1.64%-1.68%（好名字 AAA 城农商在 1.64%-1.65%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.66%-1.68%之间均有募集）

9M 国股行：1.62%-1.66%，AAA 城农商：1.67%-1.73%（AAA 城农商在 1.67%-1.69%有募集）

1Y 国股行：1.62%-1.67%（大行国股 1.67%有募集），AAA 城农商：1.67%-1.73%（AAA 农商在 1.70%-1.72 之间募集到量）(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（%）	1.45	1.57	1.63	1.66	1.67
今日询价最高利率（%）	1.50	1.56	1.64	1.66	1.67
涨跌幅（BP）	5	-1	1	0	0

二级存单交易方面：

今日存单二级市场呈现震荡上行趋势，3M、6M 和 1Y 收益率较昨日收盘稍有上行，1M 收益率下行约 3bps。其中 1M 国股日终收在 1.48%，较昨日下午行约 3bp；3M 国股日终收在 1.565%，较昨日上午行约 1bp；6M 国股日终收在 1.63%，较昨日上午行约 1bp；9M 大行日终收在 1.665%，较昨日变动约 0bp；1Y 国股日终收在 1.6675%附近，较昨日上午行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日拉宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 3.5bp，较昨日收窄 1bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较昨日变动 0bp；3M 和 1M 相差 8.5bp，较昨日拉宽 4bp。1Y-1M 曲线利差为 18.75bp，较昨日拉宽 3.25bp。1Y-3M 曲线利差为 10.25bp，较昨日收窄 0.75bp。

利率债收益率呈现 V 型走势，一早震荡上行至 1.7735 的位置随后急速直下至 1.7600 点位，随后逐步拉升至 1.7900 附近后稍有下行，十年国债尾盘日终收在 1.7800，较昨日收盘上行约 1.45bps。受资金面转松的影响，月内大行国股下行约 3bps 至 1.45%附近成交，1M 收益率较昨日也有一定程度的下行，成交至 1.48%附近。今日在权益市场走强的带动下现券震荡上行，1Y 大行开盘成交在 1.6625%的位置之后逐步上行至 1.665%附近直至收盘。今日

一级存单各期限均为工作日到期，募集情绪火爆，其中 1M 国股城商 50 募集情绪较好，6M 大行国股在 1.64%的位置受到买盘追捧。下周一建议持续关注资金面情况和权益市场走势对存单二级市场的影响。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.48	1.565	1.63	1.665	1.6675
	AAA （非国股）	1.5	1.58	1.635	1.68	1.685
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-3	1	1	0	0.25
	AAA （非国股）	-2	1.5	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偏紧，1W 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%，价格较昨日小幅上行；1W 需求位于 4.29%-4.31%，跨月 1W 成交在 4.31%，2W 需求难觅；1M 市场交投清淡，2M 融入需求报 4.30%-4.31%；3M 买盘在 4.31%-4.32%；6M 买盘位于 4.14%-4.20%，更长期限交投清淡。
今日境内非银美元拆借市场 1W 交投位于 4.35%-4.36%，1M 成交主要在 4.40%。中长期整体清淡。

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，其余期限均衡偏松，交投主要在 6M 内。具体来看：O/N（CFETS）交投主要位于 4.29%-4.30%，4.31%亦有部分成交；跨月 1W 买盘报 4.30%-4.36%，2W 买盘在 4.30%-4.37%，交投较少；1M 融入需求报 4.30%-4.38%，交投位于 4.35%-4.38%；3M 买盘报 4.30%-4.32%，成交集中 4.32%，持平昨日，6M 买盘位于 4.20%-4.23%，交投主要在 4.23%；1Y 融入需求位于 4.14%-4.15%，未有成交。(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	4.29	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	4.34	4.34	4.36	4.34	4.20
GBP	3.98	4.08	4.16	4.20	4.22
EUR	1.92	1.98	2.05	2.06	2.10
AUD	3.60	3.68	3.68	3.63	3.62
YEN	0.25	0.39	0.46	0.51	0.70
CNH	1.35	1.45	1.55	1.70	1.80
HKD	2.65	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。