

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

【2025-08-27】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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	DR4M
加权利率(%)	1.3145	1.5123	1.5377	1.4800	1.4800	1.6000
涨跌幅(BP)	-0.02	1.97	1.48	--	-1.00	2.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.3526	1.3519	1.6738	1.7200	1.5820	1.5642	1.6420	1.9267
涨跌(BP)	0.36	-0.51	31.66	--	1.39	5.23	-4.46	--

【公开市场操作】央行公告称，8月27日以固定利率、数量招标方式开展了3799亿元7天期逆回购操作。今日共有6160亿元逆回购到期，单日实现净回笼2361亿元。

【市场评述】今日资金面全天呈现由宽松向逐步收紧过渡。具体来看：早盘大行国股行大量融出，非银机构融出成交价格不断下探。开盘非银机构隔夜押利率成交价格集中在1.43%-1.45%附近，押存单信用成交在1.45%成交。跨月品种：7D押利率成交在1.52%-1.53%位置附近，14D以上品种押利率成交在1.50%-1.52%附近。公开市场操作后，资金面趋于均衡，回购各品种成交价格平稳。隔夜成交价格稳定至押利率存单1.36%-1.40%附近，7D回购押利率存单成交价格稳定至1.53%-1.55%附近。

午后开盘资金面出现边际收紧，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.40%-1.45%附近，押存单隔夜成交至1.45%-1.48%。附近7D成交价格至1.54%-1.55%附近，价格均小幅上升，临近尾盘，资金面趋于均衡，收盘前隔夜押利率最低成交至1.35%，押存单成交至1.40%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：48-50-52-50

存单市场

今日一级存单除3m和1y外均为工作日到期，其中6m到期日为调休上班日。受到期日及临近跨月因素影响，一级存单市场交投较为清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.48%，AAA城农商：1.49%-1.51%（部分城商在1.49%-1.51%位置募满，需求不错）

3M 国股行：1.53%，AAA城农商：1.56%-1.59%（个别好名字城商在1.56%位置募到需求）

6M 国股行：1.58%，AAA城农商：1.63%-1.70%（个别城商在1.68%位置有募集）

9M 国股行：1.63%-1.67%（国股大行在1.67%位置需求很好），AAA城农商：1.65%-1.73%

1Y 国股行：1.63%，AAA城农商：1.65%-1.74%；(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(%)	1.48	1.56	1.58	1.67	1.67
今日询价最高利率(%)	1.48	1.53	1.58	1.67	1.63
涨跌幅(BP)	--	-3	--	--	-4

二级存单交易方面：

今日存单二级上午情绪较好，各期限收益率有所下探，临近中午随着资金趋紧，情绪开始收敛。截至收盘，长端收益率基本维持昨日水平，短端收益率小幅上行。其中1M国股日终收在1.49%附近，较昨日上行1bp；3M国股日终收在1.55%附近，价格略高于昨日收盘；6M国股日终收在1.63%附近，持平昨日收盘；9M国股大行日终收在1.66%，持平昨日收盘；1Y大行日终收在1.66%，国股收在1.6675%附近，相较昨日国股的ofr有所增加。1Y与9M相差0.5bp，较昨日变宽0.5bp；9M与6M相差3bp；6M与3M相差8bp；3M和1M相差6bp，较昨日收窄1bp。1Y-1M曲线利差为17.5，较昨日收窄0.5bp。1Y-3M曲线利差为11.5bp，较昨日变宽0.5bp。

利率债收益率持续区间内震荡，整体略有上行，十年国债尾盘日终收在1.7675附近，较昨日收盘上行约0.65bps。今日资金面有所收敛，1M内存单收益率上行较为明显；1Y大行全天成交在1.66%-1.6625%位置，1Y国股最高成在1.6675%位置，日内波动0.25bp。今日一级存单除3M和1Y外均为工作日到期，其中6M到期日为调休上班日，情绪较为清淡。(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)	1.49	1.55	1.63	1.66	1.66
	AAA (非国股)	1.495	1.57	1.64	1.6775	1.675
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1	0	0	0	0
	AAA (非国股)	0.5	0	0	0.25	0

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-2W 整体均衡偏松, 其余期限需求较少, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 交投主要位于 4.27%-4.29%, 早盘平盘快, 跨月 S/N 于 4.28% 部分成交; 跨月 1W 需求位于 4.28%-4.31%, 市场区间内成交, 2W 据悉在 4.31% 有部分成交; 1M 及 3M 听闻市场交投 4.20%-4.29% 及 4.22%-4.29% 宽区间; 更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场, 跨月 1W 期限维持在 4.35% 交投, 2W 期限交投清淡, 1M 期限听闻市场在 4.35% 成交小量, 2M 期限市场成交在 4.43-4.45% 区间。中长期, 3M 期限据悉市场交投于 4.35%, 6M 听闻少量交投于 4.40%。

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 2W 内均衡, 3M 交投较活跃, 成交主要在 3M 内。具体来看: O/N (CFETS) 交投位于 4.29%-4.31%; 跨月 1W 需求主要报在 4.35% 附近, 市场交投 4.34%-4.36%, 少量 dealing 需求报 4.37%-4.39%, 2W 买盘位于 4.35%-4.38%, 交投主要在 4.35%-4.37%; 1M 融入需求报 4.37%-4.38%, 短 1M 交投集中 4.38%; 3M 买盘报 4.32%-4.36%, 区间内成交; 6M 个别需求在 4.24% 附近, 未闻成交; 1Y 买盘在 4.10%-4.11%, 听闻 4.10% 附近交投。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.28
1W	4.28	4.32
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	4.36	4.38	4.37	4.30	4.20
GBP	3.98	4.08	4.14	4.18	4.22
EUR	1.92	1.99	2.03	2.04	2.10
AUD	3.63	3.70	3.67	3.65	3.65
YEN	0.25	0.41	0.45	0.50	0.71
CNH	1.45	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, 任何机构和個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。