



【2025-07-29】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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	DR2M	DR4M
加权利率(%)	1.3633	1.5643	1.6353	1.6000	1.5900	1.6500
涨跌幅(BP)	-9.88	-1.63	-0.35	-3.00	/	/

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO(%)	1.3982	1.5048	1.6493	1.6300	1.6358	1.6667	1.7988	1.6200	1.7100
涨跌(BP)	-10.16	-4.25	-3.22	--	1.21	-0.26	-0.38	-8.00	2.20

【中国央行公开市场今日净投放 2344 亿元】中国央行今日开展 4492 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日 2148 元逆回购到期。

今日资金面偏松。
早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单加权+5bps or1.48%-1.50%附近，押信用融出在 1.50%附近。7 天跨月押利率存单信用融出在 1.60%-1.62%。随后隔夜融出增多，成交至押利率 1.40%、押存单 1.43%-1.45%。7 天融出减少，整体融出在 1.62%-1.65%。
午后资金面延续宽松，隔夜押利率成交在 1.35%-1.36%，押存单成交在 1.40%-1.42%。跨月 3d1.68%、7d1.62%融出。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.30%-1.35%，押存单最低成交在 1.40%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：47-47-46-46

存单市场

今日一级存单除 1M 和 6M 期限外，其他期限均为工作日到期。今天存单一级整体交投情绪偏弱。日内现券上行振幅较大，临近月底一级市场的机构发行意愿较弱，明天存单一级交投自然跨月。
具体来看：
1M 国股行：1.53%-1.57%；AAA 城农商：1.55%
3M 国股行：1.55%-1.59%（部分大行在 1.58%位置有募集）；AAA 城农商：1.56%-1.64%（个别 AAA 城商行在 1.64%募集到量）
6M 国股行：1.60%-1.62%；AAA 城农商：1.61%-1.70%
9M 国股行：1.62%-1.64%；AAA 城农商：1.66%-1.73%（个别 AAA 城农商行在 1.69%募集到量或募满）
1Y 国股行：1.62%-1.66%（部分国股大行在 1.66%募集到量）；AAA 城农商：1.67%-1.74%（非传统股份行在 1.69%募集尚可，个别城商行在 1.70%-1.71%募满）(Eric Qian)

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（%）	1.55	1.57	1.64	1.65	1.66
今日询价最高利率（%）	1.55	1.57	1.64	1.65	1.66
涨跌幅（BP）	2	2	0	3	2

二级存单交易方面：
今日存单成交收益率主要呈现上行态势。其中 1M 国股日终收在 1.58%，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.60%，较昨日上行约 2bp；6M 国股日终收在 1.66%，较昨日上行约 2bp；9M 国股日终收在 1.68%，较昨日上行约 2bp；1Y 大行日终收在 1.6775%附近，较昨日上行 2bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，较昨日没有变化；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日没有变化；6M 与 3M 相差 6bp，较昨日没有变化；3M 和 1M 相差 2bp，较昨日拉宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 9.75bp，较昨日拉宽 1bp。1Y-3M 曲线利差为 7.75bp，较昨日没有变化。

利率债收益率全线上行，十年国债尾盘成交在 1.7475 左右。今日整体买盘情绪偏差，存单收益率大幅回调，1Y 大行存单尾盘成交至 1.675。今日一级存单除 1M 和 6M 期限外，其他期限均为工作日到期，整体交投情绪偏弱。后续建议持续关注跨月资金面变化情况，同时留意政治局会议内容。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.58	1.66	1.64	1.68	1.6775
	AAA （非国股）	1.585	1.665	1.65	1.69	1.7
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	2	-1	2	2
	AAA （非国股）	1	1.5	-1	2	2

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均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.26%-4.27%，早盘平盘较快；1W、2W 需求较少，1W 少量卖盘报 4.28%-4.30%，据悉 1W 市场交投于 4.28%-4.30% (sml)，2W 市场部分成交在 4.29%；1M 买盘位于 4.28%-4.32%，市场在 4.28%-4.31%有成交；6M 个别卖盘报 4.45%，成交寥寥；其余期限需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场随掉期点下行，浮现少量融入需求，听闻市场 1W 期限少量成交在 4.35%。中长期限方面，据悉 3M 期限少量交投于 4.50% 位置，其余期限未见需求。

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成交寥寥。

境内美元存单市场：今日境内美元存单市场成交寥寥。

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，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 主要交投在 4.27%-4.29%；1W 跨月融入需求报 4.35%-4.38%附近，市场在 4.35%-4.38%内成交；2W 买盘较少，少量需求报在 4.36%-4.37%，成交寥寥；1M 卖盘报 4.39%-4.45%，拆入报 4.38%-4.41%，成交在 4.39%附近；2M 融入需求较少，买盘在 4.40%附近，在 4.40%-4.41%有部分成交；3M 双边位于 4.40%-4.41%/4.38%-4.40%，小量交投在 4.40%；1Y 少量拆入需求报 4.27%-4.40%较宽区间，未闻成交。(Ann Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.24	4.27
1W	4.27	4.29
1M	4.29	4.32
3M	4.31	4.38
6M	4.35	4.40
1Y	4.30	4.40

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.39	4.41	4.35	4.31
GBP	4.12	4.12	4.19	4.19	4.15
EUR	1.92	1.98	2.07	2.07	2.08
AUD	3.84	3.79	3.79	3.75	3.70
YEN	0.25	0.38	0.46	0.51	0.66
CNH	1.15	1.35	1.45	1.60	1.70
HKD	0.80	0.80	1.45	2.15	2.65

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Crystal Jin，Ann Lin

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。