

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

【2025-09-03】

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
加权利率(%)	1.3140	1.4415	1.4901	1.4536	1.5444
涨跌幅(BP)	-0.01	0.40	-0.25	0.20	1.44

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.3547	1.4577	1.5024	1.6000	1.5567	1.5295	1.5662	2.0500	1.9500	2.0800
涨跌(BP)	0.55	-0.99	4.21	8.57	-1.60	-2.05	-18.38	-	17.00	4.43

【公开市场操作】中国央行今日开展 2291 亿元 7 天逆回购操作，投标量 2291 亿元，中标量 2291 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 3799 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1508 亿元。

今日资金面全天呈现偏松态势。

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% 附近，14 天期限供给在 1.48% 附近。公开市场操作后，隔夜资金成交至 1.45% 附近，7 天成交至 1.45% 附近，成交利率保持平稳。靠近中午，资金面维持均衡偏松态势。

午后开盘资金面继续维持偏宽松态势，隔夜押利率成交至 1.37% 附近，押存单成交至 1.43% 附近。三点过后，资金成交价格继续下行，隔夜押利率成交至 1.33% 附近，押存单成交至 1.40% 附近。临近尾盘，资金面维持宽松态势，收盘前隔夜押利率成交至 1.30%，押存单成交至 1.38%。

今日资金面情绪指数：49-49-48-48 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单 1M 和 1Y 期限带休，其余期限均为工作日到期。随着下午市场利率下行，今日存单一级的交投情绪也活跃起来。

具体来看：

1M 国股行：1.40%-1.50%，AAA 城农商：1.48%-1.52%

3M 国股行：1.52%-1.55%（大行国股在 1.55% 募集到量），AAA 城农商：1.55%-1.62%（好名字城商在 1.56% 募集较好，其余 AAA 城农商行在 1.57%-1.58% 之间有募集）

6M 国股行：1.58%-1.62%（大行国股在 1.62% 有募集），AAA 城农商：1.62%-1.70%（好名字城商在 1.63% 募集较好，其余 AAA 城农商在 1.64%-1.70% 之间均有募集）

9M 国股行：1.63%-1.66%（个别大行国股在 1.66% 位置募集到量），AAA 城农商：1.65%-1.73%（AAA 城农商在 1.67%-1.68% 之间募集较好）

1Y 国股行：1.62%-1.64%，AAA 城农商：1.65%-1.74%（个别 AAA 城农商在 1.70% 募集到量）(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(%)	1.53	1.55	1.62	1.66	1.66
今日询价最高利率(%)	1.50	1.55	1.62	1.66	1.64
涨跌幅(BP)	-3	0	0	0	-2

二级存单交易方面：

今日存单二级交投情绪整体维持清淡。其中 1M 国股日终收在 1.54% 附近，与昨日持平；3M 国股日终收在 1.545% 附近，较昨日下午行约 0.25bp；6M 国股日终收在 1.62% 附近，与昨日持平；9M 国股大行日终收在 1.65%，较昨日下午行约 0.5bp；1Y 大行日终收在 1.65% 附近，国股收在 1.655% 附近，较昨日收盘下行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日变宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日变窄 0.5bp；6M 与 3M 相差 7.5bp，较昨日变宽 0.25bp；3M 和 1M 相差 0.5bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-1M 曲线利差为 11.5bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 11bp，与昨日持平。

现券收益率午后震荡下行明显。十年国债尾盘收在 1.7475%，较昨日收盘下行约 2bp。1Y 大行开盘成交在 1.655%，与昨日持平，全天震荡下行，尾盘收于 1.65%。今日一级存单 1M 和 1Y 期限带休，其余期限均为工作日到期。随着下午市场利率下行，今日存单一级的交投情绪也活跃起来，城商 3m,6m,9m 三个期限募集较好。建议明天继续关注资金面状况。(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)	1.54	1.545	1.62	1.65	1.655
	AAA (非国股)	1.54	1.555	1.63	1.67	1.67
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	-0.25	0	-0.5	-0.25
	AAA (非国股)	1	0.5	1	0	0

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-均衡，1W-3M 均衡偏松，更长期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘需求稍有堆积，交投由 4.28%上行至 4.31%；1W-2W 需求偏少，1W 市场成交在 4.30%-4.33%，2W 在 4.30%-4.32%附近有部分交投；1M 少量融入需求报 4.23%-4.30%，据悉市场在 4.23%有部分交投；3M 卖盘报 4.32%-4.34%，融入需求报 4.29%-4.34%，市场交投于 4.32%-4.34%；6M 部分买盘报 4.20%附近，成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交在 4.35%，2W-1M 市场成交在 4.38%，2M 期限市场在 4.38%少量交投。中长期方面，听闻 6M 以上期限在 3.91%位置少量交投。

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 1M 内均衡偏紧，2M 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 4.30%-4.32%；隔夜收敛带动 1W 买盘需求增多，报 4.33%-4.36%，据悉市场主要交投在 4.33%-4.35%附近；2W 卖盘难寻，买盘位于 4.34%-4.36%，据悉市场主要成交在 4.35%；1M 买盘报 4.35%-4.37%，听闻市场交投于 4.32%-4.38%；2M 需求较少，报 4.30%-4.33%，成交在此区间内；3M 双边位于 4.30%-4.40%/4.27%-4.31%，市场交投在 4.30%-4.32%；6M 融入需求报 4.17%-4.18%，未闻成交；1Y 双边在 4.10%-4.12%/4.02%，未闻成交。
(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.28	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	4.08	4.14	4.18	4.2
EUR	1.92	2.04	2.06	2.06	2.1
AUD	3.6	3.71	3.69	3.63	3.63
YEN	0.25	0.38	0.46	0.5	0.68
CNH	1.15	1.35	1.55	1.70	1.80
HKD	2.55	2.75	2.85	3.00	3.10

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。