



【2025-08-01】

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	DR2M
加权利率(%)	1.3139	1.4242	1.5335	1.4805	1.5376	1.5500
涨跌幅(BP)	-8.18	-13.00	-2.66	/	/	-13.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M
IBO(%)	1.3558	1.5205	1.5464	1.6273	1.6119	1.6783	1.8292	1.8000	1.7500	1.8000
涨跌(BP)	-7.30	23.20	27.07	2.73	-1.23	22.58	7.86	--	-36.20	--

【中国央行公开市场今日净回笼 6633 亿元】中国央行今日开展 1260 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日 7893 元逆回购到期。本周，中国央行进行 16632 亿元逆回购操作，因本周有 16563 亿元逆回购到期，本周实现净投放 69 亿元。

今日资金面宽松。
早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率加权-加权+5bps、押存单 1.45%、押信用 1.50%附近。随后隔夜融出增多，隔夜押利率加权、押存单 1.40%-1.42%、押信用 1.45%-1.47%成交。7 天主要成交在押利率存单 1.46%-1.48%，押信用 1.48%-1.50%。
午后维持宽松。隔夜押利率成交在 1.30%-1.33%，押存单成交在 1.40%附近。7 天押利率存单融出在 1.45%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.30%，押存单最低成交在 1.35%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：47-47-47-47

存单市场

今日一级存单除 9M 以外，其他期限均为工作日到期。今天整体存单一级的交投情绪较为清淡，主要集中在 AAA 城农商行。
具体来看：
1M 国股行：1.45 %；AAA 城农商：1.47%-1.55%（个别 AAA 大城商在 1.51%募集尚可，其余 AAA 城商行在 1.52%-1.55%募集到量或募满）
3M 国股行：1.53%-1.56%（股份行在 1.56%募集到量）；AAA 城农商：1.53%-1.59%
6M 国股行：1.57%-1.61%；AAA 城农商：1.60%-1.67%（AAA 城商行在 1.63%募集尚可或募满）
9M 国股行：1.60%；AAA 城农商：1.61%-1.70%（个别 AAA 城商行在 1.64%募集少量）
1Y 国股行：1.60%-1.63%（国股大行在 1.63%募集到量）；AAA 城农商：1.62%-1.71%（AAA 城商行在 1.66%-1.67%募集尚可或募满）(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（%）	1.48	1.53	1.58	1.60	1.63
今日询价最高利率（%）	1.45	1.56	1.61	1.60	1.63
涨跌幅（BP）	-3	3	3	0	0

二级存单交易方面：
今日存单成交收益率主要呈现窄幅波动态势。其中 1M 国股日终收在 1.51%，较昨日下午约 1bp；3M 国股日终收在 1.55%，较昨日下午约 1.5bp；6M 国股日终收在 1.62%，较昨日下午约 0bp；9M 国股日终收在 1.6325%，较昨日下午约 0.75bp；1Y 大行日终收在 1.635%附近，较昨日下午 0bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 1.25bp，较昨日收窄 0.75bp；6M 与 3M 相差 7bp，较昨日拉宽 2.5bp；3M 和 1M 相差 4bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 12.5bp，较昨日拉宽 1bp。1Y-3M 曲线利差为 8.5bp，较昨日拉宽 1.5bp。

利率债收益率今日波动反复，十年国债尾盘主要成交在 1.7040 左右。今日存单收益率窄幅波动，早盘存单成交收益率小幅上行，1Y 大行最高成交至 1.64，盘中情绪反复不定，尾盘 1Y 大行成交在 1.635。今日一级存单除 9M 均为工作日到期，整体交投情绪较弱。资金面预计较为宽松，后续建议关注权益市场变化对债市的影响。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.51	1.55	1.62	1.6325	1.635

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.52	1.56	1.63	1.655	1.655
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	-1.5	0	-0.75	0
	AAA （非国股）	-1	-1	0	-0.25	-0.5

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月第一个交易日，境内银行间美元拆借市场流动性 1M 内均衡偏松，1M-3M 较前活跃，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交集中 4.26%-4.27%，早盘平盘快；1W 市场成交主要在 4.27%-4.28%，4.31%附近有少量交投，2W 交投较少；1M 买盘位于 4.30%-4.32%附近，区间内成交；3M 据悉市场 4.33%-4.35%交投较多；6M 及 1Y 有买盘报 4.10%，供给 4.30%-4.35%，成交较少。

今日境内非银美元拆借市场回暖，2W 据悉成交 4.35%，3M 市场交投位于 4.45%-4.52%, 6M 及 1Y 买盘在 4.25%和 4.20%，交投较少。

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。

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整体均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.27%-4.29%；1W 融入需求报 4.32%-4.35%(long)，区间内成交；2W 需求在 4.35%-4.36%，市场交投 4.36%附近；1M 拆入需求集中 4.39%-4.40%，成交在区间内；2M-3M 在 4.40%集中成交，境内供给充裕；6M 及 1Y 少量买盘报 4.30%-4.40%和 4.30%-4.32%，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	4.26	4.28
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	4.32	4.40	4.40	4.36	4.30
GBP	4.12	4.09	4.13	4.13	4.08
EUR	1.92	1.98	2.03	2.03	2.03
AUD	3.85	3.74	3.74	3.66	3.60
YEN	0.25	0.37	0.43	0.46	0.59
CNH	1.05	1.45	1.55	1.55	1.65
HKD	0.50	0.90	1.40	1.95	2.55

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。

