



【2025-09-08】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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(%)	1.3570	1.4523	1.4697	1.4729	1.5538	1.5773
涨跌幅(BP)	4.07	1.51	-0.12	-0.72	4.38	0.88

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.3957	1.4931	1.5193	1.5228	1.7071	1.5525	1.6777	1.9909
涨跌(BP)	4.39	2.51	-2.98	0.88	-39.29	-0.27	-8.54	3.38

【公开市场操作】央行公告称，9月8日以固定利率、数量招标方式开展了1915亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1915亿元，中标量1915亿元。Wind数据显示，当日1827亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放88亿元。

今日资金面均衡，融出有所减少。
早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单1.45%附近，押信用融出在1.48%-1.50%。随后隔夜融出减少，价格小幅提升至押利率1.48%、押存单1.46%、押信用1.50%附近成交。7天主要成交在押利率存单1.45%-1.48%，押信用1.47%-1.48%。14天押利率存单少量成交在1.46%，押信用融出在1.50%。1m押利率少量成交在1.55%。
午后维持均衡态势，融出有所增多。隔夜押利率成交在1.45%-1.48%，押存单成交在1.46%-1.48%，7天押利率存单融出在1.46%-1.48%。三点后融出增多，隔夜押利率存单成交至1.42%-1.45%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在1.38%，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：52-53-50-48 (Lucas Yuan)

存单市场

今日存单一级全期限为工作日到期，一级存单市场今日的交投情绪较为一般。主要受现券跌幅较大的影响，二级成交价格整体偏上行的趋势，投资人持保守观察态度。后续还需观察发行人提价意愿。

具体来看：
1M 国股行：1.53%-1.55%（国股行在1.55%募集到量）；AAA 城农商：1.55%-1.57%（AAA 大城商在1.56%募集到量，其他AAA 城商行在1.57%募集到量）
3M 国股行：1.54%-1.56%；AAA 城农商：1.56%-1.58%（AAA 城农商行在1.57%-1.58%之间募集到量或募满）
6M 国股行：1.62%-1.63%（国股行在1.63%募满大量）；AAA 城农商：1.63%-1.69%（AAA 大城商在1.64%募集尚可或募满，其余AAA 城农商行在1.64%-1.69%之间募集到量或募满）
9M 国股行：1.66%-1.67%；AAA 城农商：1.66%-1.73%（AAA 大城商行在1.68%募集到量；其余AAA 城商行在1.69%有少量募集）
1Y 国股行：1.66%-1.67%（国股大行在1.67%的位置募满或有量）；AAA 城农商：1.66%-1.74%（AAA 城商行在1.70%-1.71%之间募集有量）(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（%）	1.54	1.55	1.62	1.66	1.67
今日询价最高利率（%）	1.55	1.56	1.63	1.66	1.67
涨跌幅（BP）	1	1	1	0	0

二级存单交易方面：
今日存单二级成交全期限较上一交易日有小幅上行。其中1M 国股日终收在1.55%附近，较昨日上行1bp；3M 国股日终收在1.565%附近，较昨日上行约1.5bp；6M 国股日终收在1.635%附近，较昨日上行0.5bp；9M 国股大行日终收在1.6675%，较昨日上行约0.75bp；1Y 大行日终收在1.6675%附近，国股收在1.67%附近，较昨日收盘上行约0.5bp。1Y 与9M 相差0bp，较昨日变窄0.25bp；9M 与6M 相差3.25bp，较昨日拉宽0.25bp；6M 与3M 相差7bp，较昨日变窄1bp；3M 和1M 相差1.5bp，较昨日变宽0.5bp。1Y-1M 曲线利差为11.75bp，较昨日变窄0.5bp。1Y-3M 曲线利差为10.25bp，较昨日变窄1bp。

现券收益率全天先下后上，呈现v字走势。十年国债较昨日收盘上行约1.65bp。1Y 大行开盘成交在1.67%，全天整体交投都较为清淡，尾盘收在

1.6675%。今日一级存单全期限均为工作日到期，1Y 国股大行在 1.67%价位发行。今日债市整体报吃回调，市场交投情绪清淡，配置盘仍倾向于短期券种避险，一级存单整体交投情绪一般。建议后续持续关注资金走向和一级发行情况。(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	1.55	1.63	1.66	1.6625
	AAA （非国股）	1.56	1.57	1.64	1.67	1.67
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0.5	1.5	0.5	0.75
	AAA （非国股）	1	01	1	-0.5	0.5

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-1M 均衡偏松，更长期限需求较少，交投在 1M 内。具体来看：O/N 平盘较前稍有提前，交投主要集中在 4.27%-4.29%，午后市场紧张程度缓解；1W 流动性较好，市场主要成交在 4.28%-4.30%，午后听闻市场部分交投于 4.31%；2W 需求报 4.28%-4.29%附近，市场成交在此区间内；1M 听闻市场在 4.20%-4.28%宽区间有交投；更长期限需求较少，3M 少量卖盘报 4.25 %，1Y 供给于 4.00%左右，未闻成交。

今日境内非银美元拆借市场利率小幅下行，1W 期限成交在 4.33%-4.35%区间，2W 至 1M 期限交投清淡。中长期限方面，3M 期限听闻市场少量交投在 4.30%，6M 期限据悉市场交投于 4.25%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 买盘报 4.28%，在 4.28%部分成交。

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 O/N 均衡，其余期限均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 市场交投主要集中于 4.30%-4.32%；1W 供给报 4.33%-4.35%，买盘需求报 4.32%-4.34%，主要交投在 4.33%-4.34%；2W 卖盘难寻，买盘位于 4.31%附近，未闻成交；1M 需求较少，成交寥寥；2M 需求报 4.20%-4.32%宽区间，成交在 4.28%-4.32%（Dealing）；3M 双边位于 4.22%-4.35%/4.20%-4.36%，市场在 4.22%-4.26%有交投；6M-1Y 供给较少，部分买盘分别在 3.90%-4.09%和 4.05%-4.06%，交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.27	4.29
1W	4.28	4.30
1M	4.28	4.30
3M	4.25	4.30
6M	4.15	4.20
1Y	4.05	4.10

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	4.10	4.05
GBP	3.98	4.12	4.21	4.27	4.28
EUR	1.92	2.07	2.12	2.15	2.17
AUD	3.56	3.75	3.75	3.75	3.77
YEN	0.25	0.43	0.51	0.57	0.73
CNH	1.25	1.45	1.55	1.70	1.80
HKD	2.60	2.95	3.05	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。