



【2025-08-29】

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	DR2M
加权利率(%)	1.3295	1.5158	1.5709	1.5800
涨跌幅(BP)	1.61	-2.37	1.60	-5.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.3674	1.3200	1.5532	1.3925	1.8400	1.7077	1.7556	2.5000
涨跌(BP)	0.28	-3.34	18.78	--	24.93	-4.93	0.29	57.50

【公开市场操作】央行公告称，8月29日以固定利率、数量招标方式开展了7829亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量7829亿元，中标量7829亿元。今日共有3612亿元逆回购到期，单日实现净投放4217亿元。

【市场评述】今日资金面全天呈现均衡偏松态势。具体来看：今日为八月最后一个交易日，早盘大行国股行融出情况较好，非银机构融出成交价格大幅上行。开盘非银机构隔夜押利率成交价格在1.65%附近，押存单信用成交在1.68%附近。7D押利率成交在1.55%位置附近，14D以上品种加权融出但成交较少。公开市场操作后，资金面全面转松，回购各品种成交价格大幅下行。隔夜成交价格稳定至押利率存单1.45%附近，7D回购押利率存单成交价格稳定至1.48%-1.50%附近。

午后开盘资金面继续维持宽松态势，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.45%附近。附近7D成交价格至1.45%-1.46%附近，价格均再次下探，临近尾盘，资金面维持宽松，收盘前隔夜押利率最低成交至1.35%，存单成交至1.40%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：50-50-46-47

存单市场

今日一级存单除1m外均为工作日到期。利率债走势有所修复，一级存单市场交投情绪有所回温，聚焦于3m和6m期限。

具体来看：

1M国股行：1.40%，AAA城农商：1.50%

3M国股行：1.50%，AAA城农商：1.55%-1.60%（部分城商在1.56%和1.60%位置募满）

6M国股行：1.55%-1.58%，AAA城农商：1.63%-1.70%（部分城商及个别非传统国股行在1.63%-1.68%位置募满，需求不错）

9M国股行：1.62%-1.63%，AAA城农商：1.65%-1.71%

1Y国股行：1.63%-1.65%，AAA城农商：1.65%-1.73%；(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（%）	--	1.56	1.58	1.66	1.66
今日询价最高利率（%）	1.40	1.50	1.58	1.63	1.65
涨跌幅（BP）	--	-6	--	-3	-1

二级存单交易方面：

今日存单二级受月末资金面及影响，交投情绪适中，整体收益率有所下行，短端较为明显。其中1M国股日终收在1.43%-1.44%附近，较昨日下午约3-4bp；3M国股日终收在1.545%附近，较昨日下午约0.5bp；6M国股日终收在1.62%附近，较昨日下午约0.5bp；9M国股大行日终收在1.66%，较昨日下午约0.5bp；1Y大行日终收在1.6575%-1.66%附近，国股收在1.6625%附近，较昨日收盘下行约0.25bp。1Y与9M相差0.25bp，较昨日变宽0.25bp；9M与6M相差4bp；6M与3M相差7.5bp；3M和1M相差10.5bp，较昨日变宽2.5bp。1Y-1M曲线利差为22.25，较昨日变宽3bp。1Y-3M曲线利差为11.75bp，较昨日变宽0.25bp。

利率债收益率全天呈现震荡趋势，中午小幅冲高后回落，截至17:00点，十年国债尾盘日终收在1.7790附近，较昨日收盘下行约1.1bps。资金面整体均衡趋松，全天1m内存单收益率持续走低；1Y大行开盘1.6625%，下午主要成在1.66%位置，尾盘ofr稀疏，成交情绪也较为清淡，日内波动约0.25bp。今日一级存单除1M外均为工作日到期，成交主要聚焦于3M、6M。(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）	1.44	1.545	1.62	1.66	1.66
	AAA （非国股）	1.44	1.555	1.625	1.67	1.6725
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-3.5	-0.5	-0.5	-0.25	-0.75
	AAA （非国股）	-4	-1	-0.5	-0.5	-0.25

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月最后一个交易日，境内银行间美元拆借市场流动性全期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.27%-4.29%，跨月无虞；跨月 1W 及 2W 市场成交在 4.27%-4.29%区间，下月起息需求较少；3M 听闻 4.25%附近交投小量；更长期限成交清淡。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交在 4.35%附近，2W-1M 期限未闻成交，2M 期限听闻市场少量成交在 4.38%位置。中长期限方面，听闻 6M 期限市场于 4.25%小量交投。

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 内均衡偏松，其余期限需求较少，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.29%-4.31%，平盘较快；下月起息 1W 需求报 4.31%-4.33%，市场交投 4.33%，2W 买盘位于 4.33%-4.37%，成交 4.35%-4.37%；1M 市场成交主要在 4.35%；6M 少量需求报 4.18%-4.20%，交投较少；1Y 买盘在 4.11%-4.12%，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	4.26	4.28
1W	4.27	4.30
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	4.39	4.35	4.27	4.15
GBP	3.98	4.07	4.13	4.17	4.19
EUR	1.92	2.02	2.05	2.06	2.09
AUD	3.61	3.71	3.67	3.61	3.61
YEN	0.25	0.37	0.45	0.49	0.68
CNH	1.35	1.35	1.40	1.55	1.80
HKD	3.15	3.25	3.25	3.15	3.15

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Vivian Zhu, Kiki Huang

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。