



【2025-07-31】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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(%)	1.3959	1.5542	1.5601	1.6800
涨跌幅(BP)	8.05	3.66	-4.42	10.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.4288	1.2885	1.2756	1.6000	1.6242	1.4525	1.7505	2.112
涨跌(BP)	7.95	-14.31	0.45	--	5.40	-5.31	-8.33	41.34

【中国央行公开市场今日净回笼 478 亿元】中国央行今日开展 2832 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。今日 3310 元逆回购到期。

今日资金面均衡，下午转松。

早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单 1.70%-1.75%，押信用融出在 1.75%-1.80%附近。7 天融出在 1.60%-1.62%附近。随后隔夜融出增多，押利率存单 1.70%-1.72%成交，押信用 1.75%成交。7 天降至押利率存单 1.53%，押信用 1.55%-1.57%成交。临近中午，隔夜 1.70%融出增多。

午后资金面转松，融出增多。隔夜押利率迅速降至 1.50%-1.60%附近成交。三点后，隔夜押利率成交至 1.45%，押存单成交至 1.48%-1.50%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.35%，押存单最低成交在 1.42%-1.45%附近，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-51-46-46

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。今天存单一级的交投情绪较弱，月初各家机构发行和提价意愿不强，市场还是处于价格观察对比的阶段。

具体来看：

1M 国股行：1.48 %；AAA 城农商：1.50%-1.53%

3M 国股行：1.53%；AAA 城农商：1.55%-1.58%

6M 国股行：1.58%；AAA 城农商：1.59%-1.66%

9M 国股行：1.60%；AAA 城农商：1.62%-1.70%

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%-1.70% (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（%）	1.53	1.55	1.60	1.62	1.63
今日询价最高利率（%）	1.48	1.53	1.58	1.60	1.63
涨跌幅（BP）	-5	-2	-2	-2	0

二级存单交易方面：

今日存单成交收益率主要呈现下行态势。同时由于跨月原因，各期限到期日有所调整，其中 1M 国股日终收在 1.52%，较昨日下午行约 3bp；3M 国股日终收在 1.565%，较昨日下午行约 2.5bp；6M 国股日终收在 1.62%，较昨日下午行约 1.5bp；9M 国股日终收在 1.64%，较昨日下午行约 1.5bp；1Y 大行日终收在 1.635%附近，较昨日下午行 1.5bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，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 5.5bp，较昨日拉宽 1bp；3M 和 1M 相差 4.5bp，较昨日拉宽 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 11.5bp，较昨日拉宽 1.5bp。1Y-3M 曲线利差为 7bp，较昨日拉宽 1bp。

利率债收益率震荡下行，十年国债尾盘成交在 1.7035 左右。今日存单收益率震荡为主，尾盘 1Y 股份制大行成交至 1.6325-1.635。今日一级存单除 9M 以外，其他期限均为工作日到期，整体交投情绪较弱。今日资金面宽松，平稳跨月，后续建议关注权益市场变化和中美关税政策带来的影响。(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）	1.52	1.565	1.62	1.64	1.635
	AAA （非国股）	1.53	1.57	1.63	1.6575	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-3	-2.5	-1.5	-1.5	-1.5
	AAA （非国股）	-4	-3	-2	-1.25	-1.5

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%，早盘平盘快；1W、2W 融入需求较少，均成交寥寥；1M 少量买盘位于 4.29%-4.30%附近，据悉市场部分交投在 4.29%；1Y 卖盘报 4.35%，未闻成交。

今日境内非银美元拆借市场有所回暖，交投主要围绕在 3M 以内期限。1W 期限交投于 4.35%-4.36%；2W-3W 期限买盘报于 4.33%，但供给稀少；1M 期限交投于 4.39-4.40%；3M 期限听闻市场少量成交于 4.51%位置。

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 1M 卖盘询价，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均衡偏松，交投主要在 2M 内。具体来看：O/N 主要交投在 4.27%-4.29%；1W 融入需求报 4.30%-4.33%附近，市场在此区间内成交；2W 需求在 4.36%-4.37%附近，据悉部分交投在此区间内；1M 供给报 4.40%-4.45%，拆入需求报 4.39%-4.41%，市场成交在 4.39%-4.40%；2M 买盘较少，听闻部分成交在 4.40%；3M 卖盘报 4.48%，少量买盘报 4.41%-4.42%，成交寥寥；6M 卖盘报 4.48%，小量拆入需求报在 4.36%附近，未闻成交；1Y 少量需求报 4.27%-4.40%较宽区间，交投清淡。(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	4.40	4.35	4.30
GBP	4.12	4.11	4.14	4.15	4.12
EUR	1.92	1.98	2.04	2.04	2.04
AUD	3.85	3.75	3.73	3.66	3.61
YEN	0.25	0.37	0.43	0.47	0.60
CNH	1.05	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	0.60	0.80	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。