



【2025-08-19】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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(%)	1.4715	1.5452	1.5973	1.6270	1.5563
涨跌幅(BP)	2.26	3.08	5.05	7.26	9.63

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M
IBO(%)	1.5199	1.5675	1.5242	1.5080	1.5814	1.6290
涨跌(BP)	3.22	5.23	-6.59	-1.79	2.01	4.65

【公开市场操作】中国央行：今日开展 5803 亿元 7 天逆回购操作，投标量 5803 亿元，中标量 5803 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1146 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 4657 亿元。

今日资金面全天呈现紧张态势。具体来看：早盘大行国股行缩量融出，银行类机构融入需求旺盛。非银机构隔夜押利率存单成交价格在 1.60%-1.63%% 附近，押信用成交在 1.65%-1.68%成交。7D 押利率存单成交在 1.55%-1.58%位置附近，14D 以上品种押利率成交在 1.60 附近。公开市场操作后，隔夜成交价格稳定至押利率存单 1.63%-1.65%附近，7D 回购押利率存单成交价格至 1.55%附近。
午后开盘资金面依然维持紧张态势，隔夜押利率存单隔夜品种成交在 1.65%-1.67%附近，7D 成交价格至 1.56%-1.57%附近。尾盘银行有部分融出，押利率存单成交在 1.55%附近。

今日资金面情绪指数：62-58-62-64 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单除 1M 和 6M 以外，其他期限均为工作日到期。今日债券收益率有所修复，但是存单一级的交投情绪还是偏谨慎。具体来看：

1M 国股行：1.50%； AAA 城农商：1.48%-1.55%
3M 国股行：1.53%-1.56%（大行在 1.56%募集到量）； AAA 城农商：1.56%-1.60%（个别 AAA 大城商在 1.57%-1.58%募集尚可或募满；其余 AAA 城商行也在 1.58%-1.60%募集到量或募满）
6M 国股行：1.58%； AAA 城农商：1.59%-1.67%
9M 国股行：1.63%-1.65%； AAA 城农商：1.64%-1.75%（个别 AAA 大城农商行在 1.68%募集到量或募满，其余 AAA 城农商行也在 1.68%-1.69%之间募集尚可）
1Y 国股行：1.63%-1.66%（国股大行在 1.66%的位置募集到量或募满）； AAA 城农商：1.66%-1.75%（个别 AAA 大城商行在 1.68%募集少量，其余 AAA 城商行在 1.70%的位置募集到量） (Jason Xiong)

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	1.54	1.58	1.65	1.67
今日询价最高利率（%）	1.50	1.56	1.58	1.65	1.66
涨跌幅（BP）	+2	+2	0	0	-1

二级存单交易方面：
今日存单二级市场呈现下行趋势，各期限收益率较昨日收盘有一定程度上的下行。其中 1M 国股日终收在 1.51%，较昨日上行约 0.5bp； 3M 国股日终收在 1.56%，较昨日下午行约 0.5bp； 6M 国股日终收在 1.62%，较昨日下午行约 1bp； 9M 大行日终收在 1.665%，较昨日下午行约 1bp； 1Y 大行日终收在 1.6625%附近，较昨日下午行 1.25bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，较昨日收窄 0.25bp； 9M 与 6M 相差 4.5bp，较昨日变动 0bp； 6M 与 3M 相差 6bp，较昨日收窄 0.5bp； 3M 和 1M 相差 5bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 15.25bp，较昨日收窄 1.75bp。1Y-3M 曲线利差为 10.25bp，较昨日收窄 0.75bp。

利率债收益率今日震荡下行，十年国债尾盘日终收在 1.7685，较昨日收盘下行约 1.15bps。受到资金面偏紧，月内存单价格上行约 3bps 至大行国股 1.50%附近成交，1M 存单价格较昨日稍有上行，成交至大行国股 1.50%-1.51%附近。一早受到现券下行情绪的影响，1Y 大行开盘之后迅速从 1.68%的位置下行至 1.67%，后伴随权益市场走弱和现券收益率震荡下行，1Y 大行国股的价格一路下行至 1.6625%直至收盘。今日一级存单除 1M 和 6M 以外，其他期限均为工作日到期，募集情绪主要集中在 3M 和 9M 城商。明日建议持续关注资金面情况和现券情绪对存单二级市场的影响。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.51	1.56	1.62	1.665	1.6625
	AAA （非国股）	1.52	1.565	1.63	1.68	1.68
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0.5	-0.5	-1	-1	-1.25
	AAA （非国股）	2	-1.5	-0.5	0	-0.5

 外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日境内银行间美元拆借市场流动性隔夜均衡，3M 内其余期限均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要位于 4.27%-4.28%，上午基本可平盘；1W 需求位于 4.27%-4.30%，市场区间内成交, 2W 买盘在 4.29%-4.33%，交投在区间内；1M 市场成交主要位于 4.29%-4.31%；3M 成交集中 4.32%-4.33%，4.26%附近亦有部分成交，更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 交投位于 4.35%-4.36%，1M 成交主要在 4.40%。中长期整体清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 需求报在 4.27%-4.28%，交投较少。

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，3M-6M 交投较活跃，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(CFETS)交投主要位于 4.29%-4.30%，4.31%亦有部分成交；1W 买盘报 4.31%-4.33%，市场交投 4.32%-4.33%，2W 买盘在 4.35%-4.36%，交投较少；1M 融入需求报 4.34%-4.39%，市场交投位于 4.35%-4.39%(dealing)；3M 需求位于 4.32%-4.35%，成交集中 4.34%-4.35%，与昨日一样，6M 买盘位于 4.20%-4.23%，交投主要在 4.23%；1Y 融入需求位于 4.12%-4.25%宽区间，据悉市场区间内成交。(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	4.27	4.29
1M	4.30	4.33
3M	4.31	4.35
6M	4.15	4.25
1Y	4.10	4.20

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.34	4.36	4.35	4.40	4.20
GBP	3.95	4.05	4.17	4.21	4.20
EUR	1.92	1.99	2.08	2.09	2.09
AUD	3.59	3.67	3.72	3.65	3.61
YEN	0.25	0.40	0.50	0.53	0.68
CNH	2.05	1.55	1.55	2.00	2.00
HKD	2.20	2.30	2.30	2.60	2.70

文/ Aaron Yang, Jason Xiong, Cecilia Shi, 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。