

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-08-12】

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(%)	1.3162	1.4444	1.4688	1.5200	1.4600
涨跌幅(BP)	0.18	0.40	-1.45	0.33	-4.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.3532	1.4713	1.5090	1.8000	1.5563	1.6500	1.6002	2.0000	1.6600	1.9168
涨跌(BP)	-0.05	0.43	0.45	26.77	-7.66	-	-7.38	-	-	-

央行公开市场开展 1146 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 1607 亿元逆回购到期。净回笼 461 亿。

今日资金面整体宽松。早盘国股大行融出活跃，非银隔夜主要成交在 1.41%-1.45% 区间，利率隔夜成交在 +8 附近；7 天押利率存单成交 1.43%-1.45%；押信用 1.47%-1.49% 融出。押存单信用 14 天 1.50% 融出。午后资金面仍以宽松为主，市场成交清淡，押利率隔夜成交在 1.33%-1.42% 区间，押存单隔夜成交在 1.40%-1.42% 区间，7d 押存单成交 1.45%，尾盘隔夜押利率最低成交 1.30% 位置，押存单成交在 1.40% 附近，整体保持宽松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：46-49-48-47

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。今天存单一级的交投情绪较为一般，1Y 大行提价后，情绪相较昨天有些许修复。具体来看：

1M 国股行：1.40%；AAA 城农商：1.47%-1.49%（个别 AAA 大城商在 1.47% 募集到量）

3M 国股行：1.53%-1.54%；AAA 城农商：1.54%-1.58%（个别 AAA 大城农商在 1.54%-1.55% 募集到量，其余 AAA 城农商在 1.56%-1.57% 募集有量或募满）

6M 国股行：1.58%；AAA 城农商：1.61%-1.65%

9M 国股行：1.60%-1.62%；AAA 城农商：1.63%-1.70%（个别 AAA 城农商在 1.66%-1.70% 之间募集到量）

1Y 国股行：1.60%-1.64%（国股大行在 1.64%-1.66% 募集尚可或募满）；AAA 城农商：1.62%-1.72%（个别 AAA 大城农商行在 1.66%-1.67% 募集尚可，其余 AAA 城农商在 1.68%-1.72% 之间募集到量或募满）(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(%)	1.40	1.52	1.60	1.62	1.63
今日询价最高利率(%)	1.40	1.54	1.58	1.62	1.64
涨跌幅(BP)	-	2	-2	-	1

二级存单交易方面：

今日存单二级市场活跃程度较昨日有所提高，收益率整体呈震荡上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.47%，较昨日小幅上探 1bp；3M 国股日终收在 1.54%，基本与上一交易日持平；6M 国股日终收在 1.61%，较昨日上行 1bp；9M 大行日终收在 1.6375%，较昨日上行约 0.75bp；1Y 大行日终收在 1.64% 附近，较昨日上行 1bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日拉宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 2.75bp，较昨日收窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 7bp，较昨日拉宽 1bp；3M 和 1M 相差 7bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 17bp，与昨日基本持平。1Y-3M 曲线利差为 10bp，较昨日放宽 1bp。

10 年国债收益率在 1.7250，上行约 0.75bp。今日存单二级市场长端领涨，价格从早盘的 1.635 震荡拉升至 1.64。午后一级发行价格也竞相跟涨，1Y 大行发在 1.64 位置。明日一级 1Y 到期日含休，可能会影响到市场的供给侧情绪。但后续建仓仍建议多观察机构一级发行的意向以及资金面的扰动情况。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.47	1.54	1.61	1.6375	1.64

绝对收益率 (%)	(国股)					
	AAA (非国股)	1.48	1.56	1.62	1.655	1.66
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1	0	1	0.75	1
	AAA (非国股)	1	0	2	1	1

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全期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.26%-4.27%，早盘平盘快；1-2W 需求偏少，1W 市场成交 4.26%-4.30%，2W 在 4.31%-4.32%少量交投；1M 少量成交 4.27%，市场 4.30%-4.31%亦有部分成交，买盘总体较少；3M 双边位于 4.36%/4.32%，更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限维持在 4.35%附近，2W 期限交投清淡，1M-2M 市场交投于 4.38-4.40%区间，与昨日持平。中长期方面，3M-6M 期限市场少量交投于 4.45%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 个别买盘报 4.27%，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 1W 内均衡，1M 以上均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(CFETS)交投位于 4.28%-4.30%，Dealing 需求报 4.33%附近；1W 买盘报 4.32%-4.34%，市场成交主要在 4.33%，2W 融入需求报 4.34%-4.38%，据悉 4.35%附近部分成交；1M 买盘位于 4.36%-4.39%，区间内成交；3M 需求报 4.33%-4.40%，交投在 4.36%-4.39%(sml)；6M 少量融入需求位于 4.25%-4.35%宽区间，卖盘在 4.35%附近，交投清淡；1Y 需求较前增多，双边位于 4.17%-4.20%/4.05%-4.18%，在 4.18%成交小量。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.27
1W	4.28	4.30
1M	4.29	4.33
3M	4.31	4.38
6M	4.30	4.35
1Y	4.15	4.30

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.32	4.38	4.40	4.35	4.20
GBP	3.98	4.04	4.17	4.20	4.15
EUR	1.92	1.98	2.10	2.12	2.11
AUD	3.65	3.66	3.74	3.73	3.65
YEN	0.25	0.35	0.46	0.53	0.62
CNH	1.30	1.40	1.50	1.65	1.75
HKD	0.30	0.70	1.45	2.05	2.55

文/George Shang, Eric Qian, Casper Song, 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。