



【2025-08-13】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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
加权利率(%)	1.3164	1.4522	1.4816	1.5253
涨跌幅(BP)	0.02	0.78	1.28	0.53

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M
IBO(%)	1.3545	1.4681	1.5342	1.5200	1.5508	1.5693	1.5684	1.6560	1.6675
涨跌(BP)	0.13	-0.32	2.52	-28.00	-0.56	-8.07	-3.18	-34.40	0.75

央行公开市场开展 1185 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 1385 亿元逆回购到期。
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 1.45%-1.48%区间，利率隔夜成交在 1.36%-1.40%区间；7 天主要成交 1.45%-1.48%区间；押利率 14 天 ofr 在 1.48%位置。午后资金面均衡偏松，押利率隔夜成交在 1.30%-1.33%区间，押存单隔夜成交在 1.40%-1.42%区间，7 天成交在 1.45%附近，尾盘隔夜押利率最低成交 1.30%位置，押存单成交在 1.40%位置，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-48-47-48

存单市场

今日一级存单除 1M，9M 工作日到期外，其余期限均带休。今日存单一级发行人提价积极，午后债市利率有所下行，整体交投情绪有所回暖。具体来看：
1M 国股行：1.40%-1.45%，AAA 城农商：1.47%-1.50%（个别大城商在 1.47%有募集，其余 AAA 城农商在 1.50%募集到量）
3M 国股行：1.53%，AAA 城农商：1.54%-1.62%
6M 国股行：1.58%，AAA 城农商：1.60%-1.70%
9M 国股行：1.60%-1.65%（大行国股在 1.64%-1.65%募集较好），AAA 城农商：1.65%-1.74%（AAA 城商在 1.66%-1.70%之间均有募集）
1Y 国股行：1.60%-1.62%，AAA 城农商：1.64%-1.75% (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	1.54	1.58	1.62	1.64
今日询价最高利率（%）	1.46	1.53	1.58	1.64	1.62
涨跌幅（BP）	6	-1	0	2	-2

二级存单交易方面：
本交易日存单二级市场较为活跃，短期依旧相对企稳，长端有所下行。整体来看，价格中枢有一定程度的下行。其中 1M 国股日终收在 1.47%，与昨日基本持平；3M 国股日终收在 1.53%，较上一交易日下行 1bp；6M 国股日终收在 1.60%，较上一交易日下行 1bp；9M 大行日终收在 1.6375%，与上一交易日基本持平；1Y 大行日终收在 1.6325%附近，较昨日下行 0.75bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，较昨日拉宽 0.75bp；9M 与 6M 相差 3.75bp，较昨日拉宽 1bp；6M 与 3M 相差 7bp，与昨日持平；3M 和 1M 相差 6bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 16.25bp，较昨日收窄 0.75bp。1Y-3M 曲线利差为 10.25bp，较昨日放宽 0.25bp。

10 年国债收益率在 1.7225%，下行 0.5bp。今日存单二级市场，短期基本整体企稳，长端有所下行。明日 1Y 到期为工作日，建议密切关注一级报价对市场整体的情绪影响。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA					
	（国股）	1.47	1.53	1.60	1.6375	1.6325
	AAA	1.47	1.56	1.62	1.655	1.66

	（非国股）					
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	-1	-1	0	-0.75
	AAA （非国股）	-1	0	0	0	0

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偏松，其余期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.26%-4.27%，早盘稍有堆积，9 点后较快平盘；1-2W 需求偏少，1W 市场成交 4.26%-4.30%，2W 在 4.30%-4.32%附近部分交投；1M 融入需求位于 4.28%-4.32%，市场区间内成交；3M 听闻市场成交 4.26%-4.33%较宽区间，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 期限交投少量于 4.32%-4.33%，1M 市场交投于 4.37-4.39%区间，2M 期限据悉交投于 4.40%。中长期限方面，3M 期限市场交投于 4.45-4.46%，3M 以上期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 成交位于 4.27%。

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 1M 询发在 4.35%，有少量兴趣买盘。

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 及以上均衡偏松，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 4.30%-4.33%，市场成交主要在 4.32%-4.33%，2W 少量融入需求报 4.34%-4.35%，交投较少；1M 买盘位于 4.35%-4.39%，成交 4.36%-4.38%；3M 需求报 4.30%-4.38%(Dealing), 交投集中 4.35%-4.36%；6M 双边位于 4.37%-4.38%/4.23%-4.25%, 交投清淡；1Y 今日交投较活跃，需求位于 4.15%-4.165%，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	4.26	4.27
1W	4.27	4.30
1M	4.29	4.33
3M	4.31	4.35
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	4.38	4.25
GBP	3.98	4.03	4.20	4.23	4.20
EUR	1.92	1.98	2.10	2.12	2.11
AUD	3.66	3.67	3.75	3.74	3.65
YEN	0.25	0.36	0.48	0.55	0.65
CNH	1.25	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。