



【2025-08-26】

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	DR1M	DR4M	DR9M
加权利率(%)	1.3147	1.4926	1.5229	1.4900	1.5800	1.6760
涨跌幅(BP)	-3.48	-2.82	-4.36	-5.00	--	--

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M
IBO(%)	1.3489	1.3570	1.3573	1.5681	1.5120	1.6866
涨跌(BP)	-4.35	-1.75	-3.39	-4.25	-0.85	10.94

今日资金面全天呈现宽松态势。具体来看：早盘大行国股行大量融出，非银机构融出成交价格不断下探。开盘非银机构隔夜押利率成交价格在 1.43%-1.45%附近，押存单信用成交在 1.45%成交。跨月品种：7D 押利率成交在 1.52%-1.53%位置附近，14D 以上品种押利率成交在 1.50%-1.52%附近。公开市场操作后，资金面延续宽松态势，回购各品种成交价格小幅下行。隔夜成交价格稳定至押利率存单 1.35%-1.37%附近，7D 回购押利率存单成交价格稳定至 1.52%-1.53%附近。

午后开盘资金面宽松态势延续，隔夜押利率存单隔夜品种成交在 1.33%-1.35%附近，押存单隔夜成交至 1.40%。附近 7D 成交价格至 1.53%-1.55%附近，临近尾盘，资金面稍稍趋于均衡，收盘前隔夜押利率成交至 1.32%，押利率存单成交至 1.35%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：48-46-48-50

存单市场

今日一级存单均为工作日到期，其中 1m 和 6m 到期日为调休上班日。今日利率债先上后下，存单一级发行人提价积极，交投情绪较为火热。具体来看：

1M 国股行：1.44%-1.48%，AAA 城农商：1.49%-1.51%

3M 国股行：1.52%-1.56%（国股大行在 1.55%-1.56%需求不错），AAA 城农商：1.57%-1.60%（部分城商在 1.57%和 1.60%位置募满）

6M 国股行：1.58%-1.62%，AAA 城农商：1.63%-1.70%

9M 国股行：1.63%-1.67%（国股大行在 1.67%位置需求很好），AAA 城农商：1.65%-1.73%（个别非传统国股行在 1.68%位置募满，部分城商在 1.70%位置募满或募到需求）

1Y 国股行：1.63%-1.67%（国股大行 1.67%需求不错），AAA 城农商：1.65%-1.75%（部分城商及个别非传统国股行在 1.68%-1.71%位置募满）;(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（%）	1.50	1.57	1.65	1.67	1.67
今日询价最高利率（%）	1.48	1.56	1.58	1.67	1.67
涨跌幅（BP）	-2	-1	-7	--	--

二级存单交易方面：

今日存单二级市场小幅震荡，短端稍有下行，长端波动较小。其中 3M 和 6M 收益率较昨日收盘有所下行。其中 1M 国股日终收在 1.48%附近，持平昨日收盘；3M 国股日终收在 1.545%-1.55%，较昨日下午行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.63%，持平昨日收盘；9M 国股大行日终收在 1.66%，较昨日下午行 0.5bp；1Y 国股大行日终收在 1.66%，持平昨日收盘。1Y 与 9M 相差 0bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日收窄 0.5bp；6M 与 3M 相差 8bp，较昨日变宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 7bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 18，持平昨日利差。1Y-3M 曲线利差为 11bp，较昨日变宽 0.5bp。

利率债收益率持续区间内震荡，整体略有下行，十年国债尾盘日终收在 1.7590 附近，较昨日收盘下行约 0.45bps。资金面持续宽松，盘中月内出现数笔 1.45%附近成交，尾盘收在 1.48%附近；1Y 大行开盘成交在 1.66%的位置，全天稳步成交 1.66%价格，午后出现过少量 1.6625%成交，日内波动仅 0.25bp。今日一级存单均为工作日到期，其中 1m 和 6m 到期日为调休上班日。发行人提价较为积极，各期限募集情绪良好。(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.48	1.55	1.63	1.66	1.66

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.49	1.57	1.64	1.675	1.675
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	-0.5	0	-0.5	0
	AAA （非国股）	-1	0	0.5	-0.5	-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-1W 整体均衡，其余期限均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 早盘交投位于 4.27%-4.29%，平盘速度加快，午后需求难寻；跨月 1W 需求位于 4.28%-4.33%，市场区间内成交, 2W 据悉交投位于 4.29%-4.32%；1M 买盘报 4.28%-4.31%，交投在区间内；3M 融入需求在 4.29%-4.30%，成交主要在 4.29%；更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场集中在 1M 以内期限，跨月 1W 期限在 4.35-4.36%区间交投，2W 期限交投于 4.40-4.43%，1M 期限市场交投于 4.38-4.42%。中长期需求寥寥，未闻成交。

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 2W 内整体均衡，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%有部分成交，Dealing 需求报 4.32%附近，平盘较前加快；跨月 1W 需求报 4.33%-4.36%，市场成交 4.33%-4.34%，2W 买盘位于 4.35%-4.37%，交投主要在 4.37%；1M 融入需求在 4.30%-4.37%，成交在 4.37%；3M 买盘报 4.32%-4.35%，据悉市场 4.34%附近交投；9M 个别需求报 4.14%左右，交投较少；1Y 买盘在 4.05%-4.12%宽区间，听闻 4.12%附近部分交投。(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	4.28	4.32
1M	4.29	4.33
3M	4.30	4.33
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	4.35	4.36	4.35	4.24	4.15
GBP	3.98	4.07	4.12	4.16	4.20
EUR	1.92	1.99	2.03	2.04	2.10
AUD	3.62	3.68	3.60	3.60	3.61
YEN	0.25	0.41	0.45	0.50	0.70
CNH	1.45	1.45	1.55	1.70	1.80
HKD	2.75	2.85	2.85	2.85	3.05

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Vivian Zhu, 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。