



【2025-08-06】

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	DR1M	DR2M
加权利率(%)	1.3153	1.4557	1.4866	1.472	1.5379	1.49
涨跌幅(BP)	0.1	1.12	1.13	-4.29	3.5	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.3529	1.4751	1.5379	1.5988	1.5638	1.7052	1.75	1.66	1.7037
涨跌(BP)	0.04	-0.52	4.15	3.88	-0.17	-19.82	-	-	3.37

央行公开市场开展 1385 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 3090 亿元逆回购到期。净回笼 1705 亿元。

今日资金面宽松。早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率加权+5bp、押存单商金由 1.45% 逐步降至 1.41%融出，押信用 1.45%-1.48%融出，后隔夜价格稍有回升，押存单商金成交 1.42%-1.43%、押信用 1.45%融出。7 天押利率存单信用主要成交在 1.45%-1.47%，14d 押利率成交 1.48%位置，1m 押利率在 1.55%位置融出。

午后维持均衡态势。银行融出较上午减少，隔夜押利率成交在 1.42%，押存单成交在 1.42%-1.43%位置。7 天押存单成交 1.46%位置。临近尾盘，隔夜押利率成交在 1.30%-1.33%，押存单最低成交在 1.40%，整体保持宽松至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：47-50-50-48

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。今日存单一级不带休的两个期限发行人提价较积极，整体交投情况一般。具体来看：

1M 国股行：1.43-1.49%，AAA 城农商：1.50%-1.53%（AAA 城农商在 1.50%-1.53%之间均有募集，其中大城商在 1.50%-1.51%募满）

3M 国股行：1.52%，AAA 城农商：1.55%-1.62%（个别 AAA 城农商在 1.57%有募集）

6M 国股行：1.55%，AAA 城农商：1.60%-1.71%

9M 国股行：1.61%-1.63%（大行国股在 1.63%募集到量），AAA 城农商：1.64%-1.75%（好名字 AAA 城商在 1.66%-1.67%之间募集较好，有个别 AAA 城农商在 1.72%有募集）

1Y 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.63%-1.75%；(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（%）	1.43	1.55	1.56	1.63	1.63
今日询价最高利率（%）	1.49	1.52	1.55	1.63	1.62
涨跌幅（BP）	+6	-3	-1	--	-1

二级存单交易方面：

今日存单二级市场呈现震荡走势，成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.49%，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.55%，较昨日持平；6M 国股日终收在 1.61%，较昨日下午行约 0.5bp；9M 大行日终收在 1.63%，较昨日下午行约 0.25bp；1Y 大行日终收在 1.63%附近，较昨日下午行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日拉宽 0.25bp；6M 与 3M 相差 6bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 6bp，较昨日持平。1Y-1M 曲线利差为 14bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 8bp，较昨日收窄 0.25bp。

利率债收益率今日震荡下行，十年国债尾盘主要成交在 1.6975 左右。今日存单二级收益率窄幅波动，午后情绪好转，有所下行，1Y 大行主要在 1.63 附近成交，尾盘也收在 1.63%。今日一级存单除 1m、9m 工作日到期外，其余期限均带休。今日存单一级不带休的两个期限发行人提价较积极，整体交投情况一般。资金面预计较为宽松，后续建议关注权益市场变化及一级发行情况对存单二级市场的影响。(Brian Zhang)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.49	1.55	1.61	1.63	1.63
	AAA （非国股）	1.5	1.565	1.62	1.645	1.65
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0	-0.5	-0.25	-0.25
	AAA （非国股）	0	1	-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偏紧，1-2W 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求小幅堆积，交投上行至 4.26%-4.28%；1-2W 需求尚可，1W 市场成交位于 4.27%-4.30%，2W 市场交投 4.29%-4.30%；1M 据悉在 4.28%-4.30%少量成交；3M 双边位于 4.40%-4.45%/4.32%-4.37%，交投较少；9M-1Y 成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场，1W-2W 市场成交下行约 2BP 至 4.33%附近，1M 市场交投于 4.38-4.40%。而 3M-6M 需求有所增加，3M 市场交投上行 2BP 至 4.50%，6M 听闻小量成交于 4.45-4.50%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 买盘报 4.27%，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隔夜均衡偏紧，3M 内其他期限均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘需求堆积，交投小幅上行至 4.28%-4.30%；1W 少量融入需求报 4.32%-4.33%，听闻成交 4.33%，2W 成交位于 4.34%-4.35%；1M 双边在 4.38%-4.41%/4.37%-4.39%，交投较少；短 2M 及 3M 成交位于 4.38%附近；6M 需求报 4.32%-4.36%，听闻 4.35%左右成交；1Y 买盘报 4.20%-4.35%宽区间，供给在 4.20%。交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.26	4.28
1W	4.28	4.29
1M	4.30	4.32
3M	4.32	4.38
6M	4.35	4.43
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	4.40	4.41	4.35	4.34
GBP	4.10	4.07	4.16	4.18	4.11
EUR	1.92	1.98	2.07	2.08	2.10
AUD	3.80	3.73	3.74	3.71	3.67
YEN	0.25	0.38	0.47	0.52	0.62
CNH	1.35	1.45	1.55	1.65	1.70
HKD	0.25	0.70	1.50	2.05	2.55

文/George Shang, Eric Qian, Brian Zhang, 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。