

发件人: SH Research <SHResearch@cfets-nex.com.cn>
发送时间: 2025 年 8 月 20 日 19:58
收件人: SH Broker <SHBroker@cfets-nex.com.cn>; SH EA <SHEA@cfets-nex.com.cn>
主题: 银行间货币市场 收盘日评 20250820



【2025-08-20】

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
加权利率(%)	1.4738	1.5680	1.6051	1.5974	1.5507
涨跌幅(BP)	0.23	2.28	0.78	-2.96	-0.56

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	9M	1Y
IBO(%)	1.5355	1.5853	1.4814	1.5250	1.5360	1.5080	1.8388	1.7000	2.1500
涨跌(BP)	1.56	1.78	-4.29	-	2.80	-7.34	80.98	-	-

【公开市场操作】中国央行：今日开展 6160 亿元 7 天逆回购操作，投标量 6160 亿元，中标量 6160 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1185 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 4975 亿元。

今日资金面上午呈现紧张态势，午后转松。具体来看：早盘大行国股行缩量融出。隔夜押利率存单成交在 1.60%-1.65%附近，押信用在 1.68%附近融出。7D 押利率存单成交在 1.56%-1.58%位置附近，14D 押利率成交在 1.58%附近。公开市场操作后，价格持续上行，隔夜成交至 1.68%-1.72%附近，7D 成交至 1.58%-1.6%。

午后开盘资金面迅速转松，隔夜押利率加权融出，押存单信用成交在 1.6%-1.65%，7D 成交在 1.55%附近，临近尾盘，资金面进一步转松，隔夜押利率存单最低成交至 1.45%位置。

今日资金面情绪指数：65-67-51-48 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单除 1M 和 9M 以外，其他期限均含休。今日存单一级的交投情绪持续偏弱。主要原因是受现券波动和到期日的影响。明日全期限为工作日到期，可关注发行机构的提价意愿。

具体来看：

1M 国股行：1.43%-1.50%；AAA 城农商：1.48%-1.55%（个别 AAA 城农商行在 1.54%-1.55%募满）

3M 国股行：1.53%；AAA 城农商：1.56%-1.59%

6M 国股行：1.58%；AAA 城农商：1.60%-1.67%

9M 国股行：1.62%-1.66%（国股大行在 1.66%的位置募集到量）；AAA 城农商：1.66%-1.73%（非传统股份行在 1.67%-1.69%之间募集尚可或募满，其他 AAA 城农商行在 1.69%-1.71%之间募集到量或募满）

1Y 国股行：1.62%-1.66%；AAA 城农商：1.66%-1.75%（个别 AAA 城商行在 1.72%募集少量） (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（%）	1.50	1.56	1.58	1.65	1.66
今日询价最高利率（%）	1.50	1.55	1.59	1.66	1.66
涨跌幅（BP）	0	-1	1	1	0

二级存单交易方面：
今日存单二级市场呈现震荡趋势，各期限收益率与昨日基本持平，1Y 大行国股较昨日上行约 0.25bp 至 1.665%。其中 1M 国股日终收在 1.51%，较昨日变动 0bp；3M 国股日终收在 1.56%，较昨日变动 0bp；6M 国股日终收在 1.62%，较昨日变动 0bp；9M 大行日终收在 1.665%，较昨日变动 0bp；1Y 大行日终收在 1.665%附近，较昨日上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0bp，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，较昨日变动 0bp；3M 和 1M 相差 5bp，较昨日变动 0bp。1Y-1M 曲线利差为 15.5bp，较昨日拉宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 10.5bp，较昨日拉宽 0.25bp。

利率债收益率今日开盘先下行至 1.7540 附近后转向逐步回升至 1.7650 附近，午后开盘进一步拉升至 1.7850 的位置后稍有回落，直至尾盘十年国债尾盘日中收在 1.7810。一早受到现券下行的影响，1Y 大行开盘下行至 1.65-1.655 附近，午后伴随现券逐步拉升，1Y 大行国股的价格逐步回温直至尾盘成交在 1.665%附近。今日一级存单 1M 和 9M 为工作日到期，募集情绪主要集中在 1M 城商，整体募集情绪一般。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	1.665
	AAA （非国股）	1.52	1.565	1.64	1.68	1.68
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0	0	0	0.25
	AAA （非国股）	0	0	1	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紧，1M 内其余期限均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.27%-4.29%，部分买盘提价成交；1W 需求位于 4.28%-4.30%，市场区间内成交, 2W 买盘在 4.29%-4.32%，交投 4.30%-4.32%; 1M 需求难寻，交投较少；3M 买盘位于 4.29%-4.31%，市场区间内交投，6M 在 4.14%附近成交小量，更长期限交投清淡。
今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交维持在 4.35%-4.36%区间，跨月 2W 期限交投清淡，1M 期限成交寥寥，2M-3M 期限听闻市场成交于 4.37%-4.38%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 需求报 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 1W 内均衡，其余期限均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.28%-4.30%；1W 买盘报 4.32%-4.34%，市场区间内成交, 2W 买盘在 4.35%-4.36%，交投较少；1M 融入需求报 4.35%-4.36%，成交位于 4.35%；3M 需求位于 4.30%-4.33%，成交集中 4.33%，听闻 4.30%附近亦有成交，6M 买盘位于 4.20%-4.22%，在 4.20%少量成交；1Y 双边位于 4.15%-4.25%/4.15%-4.16%, 未闻成交。(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	4.28	4.31
1M	4.30	4.33
3M	4.31	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	4.32	4.35	4.38	4.32	4.20
GBP	3.95	4.05	4.16	4.21	4.23
EUR	1.92	1.99	2.08	2.09	2.09
AUD	3.58	3.65	3.69	3.66	3.65
YEN	0.25	0.39	0.48	0.54	0.70
CNH	1.35	1.45	1.55	1.70	1.80
HKD	2.60	2.65	2.65	2.85	3.05

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。