



【2025-08-11】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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(%)	1.3144	1.4404	1.4833	1.5167	1.5000
涨跌幅(BP)	0.28	1.53	1.11	2.67	-1.86

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	3M
IBO(%)	1.3537	1.4670	1.5045	1.5323	1.6330	1.6740
涨跌(BP)	-0.02	-2.80	-0.24	-1.35	6.09	-5.58

央行公开市场开展 1120 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 5448 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 1.41%-1.45%区间，利率隔夜成交在+8 附近；7 天 1.45% ofr 堆积；押信用 14 天最低成交到 1.46%水平。午后资金面愈加宽松，押利率隔夜成交在 1.33%-1.35%区间，押存单隔夜成交在 1.40%附近，7 天成交在 1.44%附近，尾盘隔夜押利率最低成交 1.30%位置，押存单成交在 1.38%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：47-47-47-47

存单市场

今日一级存单除 1M 以外，其他期限均为工作日到期。今天整体存单一级的交投受现券振幅影响，情绪较弱。具体的交投主要集中在 3-6M 城农商中。
具体来看：
1M 国股行：1.40 %； AAA 城农商：1.47%-1.48%（个别 AAA 大城商在 1.47%募集到量）
3M 国股行：1.50%-1.53%； AAA 城农商：1.53%-1.57%（个别 AAA 大城商在 1.54%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.55%-1.56%募集有量或募满）
6M 国股行：1.58%-1.60%(大行在 1.60%募集少量)； AAA 城农商：1.60%-1.66%（个别 AAA 大城商在 1.61%募集尚可或募满，其余 AAA 城农商在 1.62%-1.64%之间募集到量或募满）
9M 国股行：1.60%-1.62%； AAA 城农商：1.62%-1.70%
1Y 国股行：1.60%-1.63%（国股行在 1.63%募集少量）； AAA 城农商：1.61%-1.72%; (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（%）	1.42	1.53	1.61	1.62	1.63
今日询价最高利率（%）	1.40	1.52	1.60	1.62	1.63
涨跌幅（BP）	-2	-1	-1	-	-

二级存单交易方面：
今日存单二级市场总体交投活跃程度一般，收益率呈震荡走势，长端价格小幅上行。其中 1M 国股日终收在 1.46%，较上一交易日基本持平；3M 国股日终收在 1.54%，较昨日上行 0.5bp；6M 国股日终收在 1.6%，较昨日上行约 0.5bp；9M 大行日终收在 1.63%，较昨日上行约 1bp；1Y 大行日终收在 1.63%附近，较昨日上行 1bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日放宽 0.5bp；6M 与 3M 相差 6bp，较昨日持平；3M 和 1M 相差 8bp，较昨日拉宽 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 17bp，较昨日拉宽 1bp。1Y-3M 曲线利差为 9bp，较昨日拉宽 0.5bp。

10 年国债收益在 1.7175，上行 2.65bp。存单二级市场整体活跃程度欠佳。由于整体资金面较为宽松，年内存单利率基本在区间内拉锯震荡。长端价格整体拉锯上行，开盘大行成交在 1.62%位置，及至尾盘成交价格来到 1.63%。今天存单一级发行意向平平，1y 国股价格多低于二级成交价。明日建议持续关注一级市场的供给情况。(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）	1.46	1.54	1.60	1.63	1.63
	AAA （非国股）	1.47	1.56	1.60	1.645	1.65
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-	0.5	0.5	1	1
	AAA （非国股）	-1	1	-0.5	1	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全期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投小幅下行至 4.26%-4.27%，早盘平盘快；1-2W 需求难寻，1W 市场成交 4.27%-4.31%，2W 在 4.32%少量交投；1M 据悉 4.27%-4.30%部分成交，买盘难寻；3M 听闻市场 4.35%-4.36%少量交投，更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限上行 2bps 至 4.34%-4.35%，2W 期限交投清淡，1M 市场交投于 4.38-4.40%区间，较上周五持平。中长期限方面，3M 期限下行 3-4bps 市场交投于 4.41%-4.45%，6M 期限听闻少量成交于 4.41%。

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%。

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全期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(CFETS)交投位于 4.27%-4.30%, Dealing 需求报 4.32%-4.34%附近；1W 买盘报 4.32%-4.35%，市场成交主要在 4.32%，2W 融入需求报 4.35%-4.36%，交投较少；1M 成交集中 4.37%，听闻 4.38%亦有部分成交；3M 少量需求报 4.38%-4.40%, 限于授信等原因成交较少；6M 个别融入需求在 4.35%-4.37%，交投清淡；1Y 零星买盘报在 4.13%，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	4.26	4.27
1W	4.28	4.31
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	4.34	4.38	4.42	4.35	4.25
GBP	4.02	4.05	4.18	4.20	4.16
EUR	1.92	1.99	2.10	2.12	2.12
AUD	3.63	3.68	3.75	3.72	3.65
YEN	0.25	0.37	0.47	0.53	0.63
CNH	1.30	1.40	1.50	1.65	1.75
HKD	0.35	0.85	1.45	2.05	2.65

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。