



【2025-08-18】

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(%)	1.4489	1.5144	1.5468	1.5544	1.4600
涨跌幅(BP)	4.70	3.46	4.18	3.69	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.4877	1.5152	1.5901	2.0000	1.5259	1.5613	1.5825	1.7500
涨跌(BP)	4.30	-0.50	4.14	--	-3.11	-0.48	-3.77	--

央行公告称，央行公告称，8月18日以固定利率、数量招标方式开展了2665亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2665亿元，中标量2665亿元。当日1120亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放1545亿元。

【市场评述】今日资金面全天呈现紧张态势。具体来看：早盘大行国股行缩量融出，银行类机构融入需求旺盛。非银机构隔夜押利率成交价格 在 1.48%附近，押存单信用成交在 1.50%-1.53%成交。7D 押利率成交在 1.48%-1.50%位置附近，14D 以上品种押利率成交在 1.60%-1.62%附近。公开市场操作后，资金面依然维持紧张态势，回购各品种成交价继续攀升。隔夜成交价格稳定至押利率存单 1.55%附近，7D 回购押利率存单成交价格至 1.53%-1.55%附近。

午后开盘资金面紧张态势加剧，隔夜押利率存单隔夜品种成交在 1.60%-1.63%附近，7D 成交价格至 1.55%-1.57%附近，临近尾盘，资金面紧张态势得到稍许缓解，资金成交价格开始回落，收盘前隔夜押利率存单成交至 1.55%-1.60%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：51-57-61-63

存单市场

今日一级存单除 1M 和 6M 以外，其他期限均为工作日到期。今天存单一级受税期缴款和股市跷跷板的影响，交投情绪较弱，现券长端跌幅较大，后续还需观察发行机构的提价意愿。

具体来看：

1M 国股行：1.40 %-1.48%（国股行在 1.48%募集到量）； AAA 城农商：1.48%-1.55%（个别 AAA 大城商在 1.48%募集到量）

3M 国股行：1.53%-1.54%； AAA 城农商：1.55%-1.58%

6M 国股行：1.58%； AAA 城农商：1.59%-1.67%

9M 国股行：1.62%-1.65%； AAA 城农商：1.64%-1.74%（个别 AAA 城农商行在 1.68%-1.69%之间募集到量或募满）

1Y 国股行：1.62%-1.67%（国股行在 1.67%的位置募集到量）； AAA 城农商：1.65%-1.76%（个别 AAA 城农商行在 1.70%-1.76%之间募集到量或募满）；(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（%）	1.47	1.55	1.58	1.63	1.64
今日询价最高利率（%）	1.48	1.54	1.58	1.65	1.67
涨跌幅（BP）	+1	-1	--	+2	+3

二级存单交易方面：

今日存单二级市场呈现上行趋势，各期限收益率较上周五有明显的上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.505%，较上周五上行约 3.5bp；3M 国股日终收在 1.565%，较昨日上行约 1.5bp；6M 国股日终收在 1.63%，较昨日上行约 1bp；9M 大行日终收在 1.675%，较昨日上行约 3bp；1Y 大行日终收在 1.675%附近，较昨日上行 3.25bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 4.5bp，较昨日拉宽 2bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较昨日收窄 1.5bp；3M 和 1M 相差 6bp，较昨日收窄 2bp。1Y-1M 曲线利差为 17bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 11bp，较昨日拉宽 1.75bp。

利率债收益率今日震荡上行，十年国债尾盘日终收在 1.7800。受到资金面偏紧和现券情绪影响，今日存单二级收益率呈现上行趋势，一早开盘成交在 1Y 大行 1.65%的位置，伴随资金面持续收紧和现券收益率持续走高，1Y 大行一路上行直至尾盘成交在 1.675%附近。今日一级存单除 1M 和 6M 以外，其他期限均为工作日到期，但一级市场整体交投情绪较为清淡。后续建议关注权资金面情况及一级发行情况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）	1.505	1.565	1.63	1.675	1.675
	AAA （非国股）	1.5	1.58	1.635	1.68	1.685
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	3.5	1.5	1	3	3.25
	AAA （非国股）	2	3.5	0.5	2.5	2.5

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，1M 内均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 流动性较上周有所缓解，交投位于 4.27%-4.29%，平盘时间提前；1W 需求位于 4.27%-4.32%，市场交投 4.28%-4.32%, 2W 买盘在 4.28%-4.31%，成交较少；1M 融入需求位于 4.29%-4.31%，市场区间内成交；3M 听闻 4.30%附近交投小量，更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场流动性趋紧，1W 期限小幅上行至 4.35%-4.36%区间，跨月 2W 期限交投清淡，1M 期限市场交投上行 2-3bps 至 4.39%-4.43%。中长期整体清淡，1y 期限买盘报于 4.08%。

境内美金回购市场： 今天境内银行间回购市场 T/N 需求报在 4.27%-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，其余期限整体均衡偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(CFETS)交投主要在 4.28%-4.30%, Dealing 需求报 4.33%附近, 流动性有所缓解；1W 买盘报 4.32%-4.33%，市场区间内成交, 2W 买盘在 4.37%-4.38%，交投较少；1M 融入需求报 4.33%-4.38%，市场交投位于 4.33%-4.35%；3M 需求位于 4.32%-4.35%，听闻成交集中 4.34%-4.35%，6M 卖盘报 4.25%，买盘难寻；1Y 需求位于 4.10%-4.25%宽区间，据悉市场 4.10%附近部分成交。(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	4.32
1M	4.29	4.32
3M	4.31	4.35
6M	4.25	4.30
1Y	4.15	4.25

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	4.36	4.30	4.20
GBP	3.98	4.05	4.17	4.22	4.16
EUR	1.92	1.98	2.09	2.10	2.10
AUD	3.60	3.66	3.72	3.68	3.61
YEN	0.25	0.39	0.48	0.55	0.66
CNH	1.60	1.70	1.70	1.80	1.90
HKD	1.80	2.20	2.20	2.80	3.00

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。