

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-08-28】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR4M
加权利率(%)	1.3134	1.5395	1.5549	1.5600	1.5000	1.6300	1.6000
涨跌幅(BP)	-0.11	2.72	1.72	8.00	2.00	--	0.00

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.3646	1.3534	1.3655	1.5907	1.7571	1.7527	2.0100	2.1000	1.9250
涨跌(BP)	1.20	0.15	-30.84	0.87	19.28	11.08	8.33	--	--

【公开市场操作】央行公告称，8月28日以固定利率、数量招标方式开展了4161亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%。今日共有2530亿元逆回购到期，单日实现净投放1631亿元。

【市场评述】今日资金面全天呈现由均衡向宽松的过渡态势。具体来看：早盘大行国股行限量融出，非银机构融出成交价格小幅上行。开盘非银机构隔夜押利率成交价格在1.40%-1.43%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1.55%-1.56%位置附近，14D以上品种押利率成交在1.52%-1.53%附近。公开市场操作后，资金面维持均衡，回购各品种成交价格小幅上行。隔夜成交价格稳定至押利率存单1.45%-1.47%附近，7D回购押利率存单成交价格稳定至1.54%-1.55%附近。

午后开盘资金面总体转松，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.35%-1.38%附近，押存单隔夜成交至1.42%-1.45%。附近7D成交价格至1.53%-1.55%附近，价格均小幅下探，临近尾盘，资金面趋于宽松，收盘前隔夜押利率最低成交至1.30%，押利率存单成交至1.42%。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：52-50-48-47

存单市场

今日一级存单除1m和6m外均为工作日到期。利率债收益上行幅度较大，发行人的发行及提价意愿不强，一级存单市场交投非常清淡。具体来看：

1M 国股行：1.40%，AAA 城农商：1.50%-1.55%

3M 国股行：1.50%-1.56%，AAA 城农商：1.56%-1.60%（个别好名字城商在1.56%位置募到需求）

6M 国股行：1.58%，AAA 城农商：1.63%-1.68%

9M 国股行：1.63%-1.66%，AAA 城农商：1.65%-1.70%

1Y 国股行：1.63%-1.66%，AAA 城农商：1.65%-1.72%（个别城商在1.68%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(%)	1.48	1.53	1.58	1.67	1.63
今日询价最高利率(%)	--	1.56	1.58	1.66	1.66
涨跌幅(BP)	--	3	--	-1	+3

二级存单交易方面：

今日存单二级受资金面及影响，上午情绪较好，临近中午趋于清淡，直至收盘情绪适中。截至收盘，长端收益率略高于昨日水平，1m收益率小幅下行。其中1M国股日终收在1.47%-1.48%附近，ofr有所减少，收益率较昨日下午约1-2bp；3M国股日终收在1.55%附近，成交价格略高于昨日收盘；6M国股日终收在1.625%附近，较昨日下午约0.5bp；9M国股大行日终收在1.66%-1.665%，略高于昨日收盘；1Y大行日终收在1.665%，国股收在1.665%-1.6675%附近，较昨日收盘上行约0.25bp。1Y与9M相差0bp，较昨日收窄0.5bp；9M与6M相差4bp，较昨日变宽1bp；6M与3M相差7.5bp，较昨日收窄0.5bp；3M和1M相差8bp，较昨日变宽2bp。1Y-1M曲线利差为19.5，较昨日变宽2bp。1Y-3M曲线利差为11.5bp。

利率债收益率全天呈现震荡上行趋势，十年国债尾盘日终收在1.7875附近，较昨日收盘上行约2.25bps。资金面由紧趋松，下午1m内存单收益率有所下探；1Y大行开盘1.66%，尾盘少量成在1.665%位置，1Y国股最高成在1.6675%位置，日内波动约0.5bp。今日一级存单除1M和6M外均为工作日到期。发行人提价意愿不强，交投清淡。(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	1M	3M	6M	9M	1Y
--	----	----	----	----	----

	评级					
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.475	1.55	1.625	1.6625	1.6675
	AAA (非国股)	1.48	1.565	1.63	1.675	1.675
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-1.5	0	-0.5	0.25	0.75
	AAA (非国股)	-1.5	-0.5	-1	-0.25	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 3M 内均衡偏松, 其余期限需求较少, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 及跨月 T/N 交投位于 4.27%-4.29%, 平盘较快; 1W 需求位于 4.27%-4.31%, 市场区间内成交, 2W 据悉 4.30%-4.32%部分交投; 1M 及 3M 听闻交投 4.26%-4.33%(sm)及 4.28%-4.30%区间; 更长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场交投平淡, 跨月需求基本满足情况下, 1W-1M 期限需求寥寥。中长期方面, 听闻 6M 以上期限市场小量成交于 4.30%。

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 2W 内均衡, 其余期限均衡偏松, 成交主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投位于 4.29%-4.31%; 1W 需求报 4.30%-4.36%, 市场交投 4.34%-4.35%, 2W 买盘位于 4.33%-4.38%, 交投集中 4.35%; 1M 融入需求报 4.35%-4.39%(short), 市场区间内成交; 3M 及 6M 个别需求在 4.34%-4.35%和 4.20%-4.21%附近, 交投寥寥; 1Y 买盘在 4.10%-4.12%, 听闻 4.12%附近交投。(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	4.31
1M	4.29	4.33
3M	4.30	4.33
6M	4.15	4.25
1Y	4.05	4.15

附: 境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.36	4.38	4.34	4.25	4.20
GBP	3.98	4.08	4.13	4.17	4.22
EUR	1.92	2.00	2.03	2.04	2.11
AUD	3.65	3.71	3.68	3.66	3.65
YEN	0.25	0.42	0.45	0.50	0.71
CNH	1.35	1.35	1.55	1.70	1.80
HKD	3.80	3.35	3.35	3.25	3.25

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。