常规报告系列

# 市场概述
# 晨报

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

【2025-08-26】

## 财经新闻

（1）**香港金管局：离岸人民币债券回购业务的优化安排正式启动**。据香港金管局网站，离岸人民币债券回购业务的优化安排于今日正式启动。香港金融管理局于 2025 年 7 月宣布有关离岸人民币债券回购业务的优化安排，以支持抵押品债券再使用和外币结算。市场对优化措施反应积极正面。首个交易日交易有序，录得来自至少 25 家金融机构的超过 60 笔交易，涉及金额超过等值 30 亿元人民币。结算币种包括人民币、港元、美元和欧元。

（2）**美元外汇衍生品溢价几乎消失 暗示对美国国债需求减弱**。据彭博，美元在外汇衍生品市场中的溢价正接近于零，这一迹象表明外国投资者对美国国债的需求正在减弱。数据显示，美元兑五种主要货币的加权平均三个月基差，即投资者借入一种货币对子而接受的溢价或折价，目前仅略低于 3 个基点。该基差若进一步转为负值，将是自 2020 年 8 月以来首次。

（3）**欧洲央行行长拉加德：欧元区经济展现韧性且通胀符合目标水平**。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德表示，欧元区经济表现相当稳健，通胀率已达到欧洲央行 2%的目标。增长相对温和，但具有韧性，且正在回升，目前消费和投资等基本面表现良好，尽管经济“并非繁荣发展”，但正“越来越接近潜力水平”。在通胀问题上，拉加德强调，最新数据和中期预期均为 2%。还会有更多冲击，我们知道这一点，但我们目前处于一个良好位置。

## 市场动态

（1）周一央行开展 2884 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 2665 亿，逆回购口径资金净投放 219 亿。今日逆回购到期 5803 亿。周一资金面整体均衡偏松。

（2）周一国债期货主力合约全线收涨，现券收益率维持震荡下行。10 年期国债期货主力合约 T2509 收报 107.950，较上个交易日上涨 0.27%；5 年期国债期货主力合约 TF2509 收报 105.530，较上个交易日上涨 0.15%。截至目前，剩余期限 9.60 年的国开债活跃券 250210 收益率报 1.8500%/1.8450%，剩余期限 9.75 年的国债活跃券 250011 收益率报 1.7675%/1.7625%。

（3）据中国外汇交易中心数据显示，上个交易日夜盘在岸人民币兑美元（CNY）收报 7.1548，较前一交易日夜盘收涨 118 个基点。

## 一级市场

今日银行间市场有 25 安徽债 97 等地方政府债共 24 只，计划发行规模 1020.82 亿；25 光大银行 CD168 等同业存单共 96 只，计划发行规模 2289.80 亿；25 国开 15(增 19)等金融债共 12 只，计划发行规模 452.00 亿；25 铁工投资 MTN001 等中期票据共 32 只，计划发行规模 216.90 亿；25 武汉城建 CP002 等短期融资券共 20 只，计划发行规模 164.40 亿；25 大足发展 PPN003 等定向工具共 5 只，计划发行规模 24.10 亿； 25 新开发银行债 03BC 国际机构债共 1 只，计划发行规模 70.00 亿；25 悦辰 ABN004 优先等资产支持证券共 16 只，计划发行规模 56.93 亿。共计 206 只债券发行，计划发行规模 4294.95 亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu

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。