



【2025-11-28】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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	DR2M	DR4M	DR6M
加权利率 (%)	1.3033	1.4668	1.4865	1.5485	1.6000	1.6406
涨跌幅(BP)	-0.81	2.04	-0.78	-7.12	0	-1.77

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3413	1.3978	1.5266	1.5665	1.5708	1.7680	1.7386	1.8754	2.0320
涨跌 (BP)	-1.17	3.52	-10.69	3.52	1.60	17.83	1.98	-	10.20

【公开市场操作】央行公告称，11 月 28 日以固定利率、数量招标方式开展了 3013 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日共有 3750 亿元逆回购到期，单日实现净回笼 737 亿元。

【市场评述】今日为 11 月最后一个交易日资金面总体保持均衡偏松态势。具体来看:早盘大行国股行融出情况较好，供给充足。隔夜品种押利率和存单价格开盘在 1.60%附近，随后迅速下行至 1.55%附近。7D 回购品种由开盘价格 1.55%下降至 1.52%-1.53%附近成交。14D 及以上品种成交寥寥。公开市场操作后市场总体保持均衡。临近午盘，隔夜回购品种成交价格出现总体攀升至 1.56%-1.57%附近。

午后开盘资金面小幅收紧，隔夜回购成交价格维持在 1.55-1.57%附近位置，随后资金面开始转松，隔夜回购成交价格回落至 1.48%-1.50%位置。临近尾盘隔夜回购最低成交至押利率 1.45%，押存单低至 1.46%。

今日资金面情绪指数：51-55-53-48

存单市场

今天一级存单除 1M 外，其他期限均为工作日到期。今日一级存单整体的交投情绪偏淡。具体来看：

1M 国股行：1.41%-1.58%；AAA 城农商和非传统股份行：1.56%-1.58%

3M 国股行：1.58%-1.60%（国股大行在 1.59%-1.60%的位置募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.62%（个别 AAA 大城商行在 1.60 募集到量，其他 AAA 农商行在 1.62%募集到量）

6M 国股行：1.59%-1.63%（大行在 1.63%募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.68%

9M 国股行：1.60%；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.71%

1Y 国股行：1.62%-1.655%（大行在 1.655%的位置募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.72%

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（%）	-	1.58	1.59	1.60	1.62
今日询价最高利率（%）	1.57	1.60	1.63	1.60	1.66
涨跌幅（BP）	-	2	4	0	4

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃度一般，各期限存单收益率呈现小幅下行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.46%附近，较昨日下午约 1bp；3M 国股日终收在 1.58%附近，较昨日持平；6M 国股日终收在 1.62%附近，较昨日下午约 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.64%，较昨日下午约 0.25bp；1Y 股份制收在 1.6425%附近，较昨日下午约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日变动 0bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日拉宽 0.25bp；6M 与 3M 相差 4bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 12bp，较昨日拉宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 18.25bp，较昨日拉宽 0.75bp。1Y-3M 曲线利差为 6.25bp，较昨日收窄 0.25bp。

现券收益率呈现震下行趋势，盘中一路下行至 1.8275%附近，后逐步震荡回升至 1.8360%直至中午收盘，随后十年国债震荡下行至 1.8300%附近直至尾盘收盘，较昨日下午约 1.40bp。伴随资金面总体均衡偏松，尾盘今日二级存单 1M 成交收益率小幅下行至 1.46%附近，伴随长端收益率下行和跨月资金面整体平稳，9M 和 1Y 收益率小幅下行直至尾盘 9M 国股存单成交至 1.64%，1Y 国股存单成交至 1.6425%附近。今日一级存单除 1M 外其余期限均为工作日到期，募集情绪一般。下月建议继续关注长端走势和一级存单发行对二级成交收益率的影响。

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	1.58	1.62	1.64	1.6425
	AAA （非国股）	1.47	1.5925	1.625	1.645	1.655
与昨日收益变动对照 （BP）	AAA （国股）	-1	0	-0.5	-0.25	-0.25
	AAA （非国股）	-1	0.25	0	-0.5	-0.5

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月最后一个交易日，境内美元拆借市场流动性 ON-1W 均衡偏松，1W 及以上更长期限均需求较少，市场交投在 3M 内，均较为清淡；具体来看：O/N 交投位于 3.85%-3.86%；1W 跨月融入需求报 3.84%-3.88%，市场集中在 3.84%-3.87%内成交；跨月 2W 供给较少，据悉市场部分交投在 3.85%-3.87%；1M 市场交投较少；3M 据悉有 3.80%左右的部分成交；6M 少量买盘位于 3.90%附近，未闻成交；其余各期限未闻成交。今日境内非银拆借市场有所回暖，1W 期限交投于 3.89%，2W-1M 期限成交寡淡，2M 期限少量成交在 4.08%。中长期限方面，3M 期限市场成交在 3.95%-3.97%，4-5M 期限据悉零星成交在 4.08%，9M-1Y 听闻市场小量成交在 4.00%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 TN 需求报 3.85%附近，1W 需求亦在 3.85%附近，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 ON 均衡，1W-2W 均衡偏松，1M-3M 均衡，更长期限需求较少，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 主要成交在 3.88%-3.90%；1W 跨月需求报 3.91%-3.92%，据悉市场部分交投在 3.92%附近；2W 需求较少，成交寥寥；1M 卖盘报 3.99%-4.03%，买盘报 3.99%-4.02%，听闻市场交投于 3.99%-4.01%左右；3M 供给报 4.00%-4.05%，融入需求报 4.00%-4.06%，据悉市场交投在 4.00%-4.04%附近；6M 供给报 3.97%-4.00%左右，需求偏少，听闻在 4.00%附近有部分交投；1Y 供给位于 3.85%附近，需求难寻，未闻成交。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.80	3.87
1W	3.86	3.88
1M	3.85	3.95
3M	3.80	4.05
6M	3.75	3.95
1Y	3.75	3.95

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.93	3.95	4.05	3.95	3.88
GBP	4.01	4.01	4.03	4.03	4.03
EUR	1.95	1.95	2.05	2.15	2.25
AUD	3.60	3.65	3.75	3.90	4.08
YEN	0.35	0.40	0.50	0.65	0.90
CNH	1.40	1.55	1.65	1.75	1.85
HKD	2.45	3.10	3.10	3.10	3.10

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。