



【2025-11-27】

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	DR6M
加权利率 (%)	1.3114	1.4464	1.4943	1.5300	1.4800	1.6197	1.6000	1.6583
涨跌幅(BP)	-0.13	-2.80	-1.62	-	-	-	-3.00	1.83

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO1Y
IBO(%)	1.3531	1.3626	1.6335	1.5313	1.5620	1.5897	1.7187	1.6600	1.9300
涨跌 (BP)	-0.10	-1.37	10.20	-3.88	-53.80	4.61	-3.63	-4.00	-7.00

【公开市场操作】央行公告称，11月27日以固定利率、数量招标方式开展了3564亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%。今日共有3000亿元逆回购到期，单日实现净投放564亿元。

【市场评述】今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，月内融出供给充足。隔夜品种押利率和存单价格开盘在1.45%附近，跨月品种回购，7D回购品种由开盘价格1.52%下降至1.50%-1.51%附近成交。14d成交价格押利率至1.50%附近。公开市场操作后市场总体保持均衡，隔夜回购品种押利率和信用成交价格出现分化，押利率下探至1.38%-1.40%附近成交，押存单信用回升至1.50%附近。7D回购品种维持在1.50%-1.52%附近成交。

午后开盘资金面保持均衡，隔夜回购因押品不同价格持续分化。跨月品种，7D回购品种押利率存单成交至1.50-1.52%附近基本保持稳定。临近尾盘隔夜回购最低成交至押利率1.30%，押存单低至1.40%。

今日资金面情绪指数：49-52-51-49

存单市场

今天一级存单1M和3M含休，其他期限为工作日到期。今日一级存单整体的交投情绪偏淡，主要原因是存单一级发行已跨月，发行人提价意愿不强。投资人还需关注近期现券二级的波动情况。

具体来看：

1M 国股行：1.57%； AAA 城农商和非传统股份行：1.50%

3M 国股行：1.58%； AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.62%

6M 国股行：1.58%-1.62%； AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.69%（个别 AAA 城农商行在 1.66%-1.69%之间募集到量）

9M 国股行：1.60%-1.65%； AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.72%

1Y 国股行：1.61%-1.66%； AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-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（%）	-	1.60	1.63	1.65	1.62
今日询价最高利率（%）	-	1.58	1.59	1.60	1.62
涨跌幅（BP）	-	-2	-4	-5	0

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃度一般，午后情绪转弱直至收盘，收益率呈现小幅上行趋势，3M上行约0.5bp，6M上行约1bp，9M上行约0.25bp，1Y持平。其中1M国股日终收在1.47%附近，较昨日上行约1bp；3M国股日终收在1.58%附近，较昨日上行约0.5bp；6M国股日终收在1.625%附近，较昨日上行约1bp；9M国股大行日终收在1.6425%，较昨日上行约0.25bp；1Y股份制收在1.645%附近，较昨日持平。1Y与9M相差0.25bp，较昨日收窄0.25bp；9M与6M相差1.75bp，较昨日收窄0.75bp；6M与3M相差4.5bp，较昨日拉宽1.5bp；3M和1M相差11bp，较昨日收窄1.5bp。1Y-1M曲线利差为17.5bp，较昨日收窄1bp。1Y-3M曲线利差为6.5bp，较昨日拉宽0.5bp。

现券收益率呈现震荡上行趋势，盘中一路攀升至1.8420%附近，后逐步震荡成交至1.8380%，随后十年国债持续攀升至1.8440%附近直至尾盘收盘，较昨日上行约1.00bp。伴随资金面持续略微有所收紧，今日二级存单1M成交收益率小幅上行至1.47%附近，伴随长端收益率上行，9M和1Y收益率小幅上行直至尾盘9M国股存单成交至1.6425%，1Y国股存单盘中曾一度成交至1.65%直至尾盘1Y国股存单成交至1.645%附近。今日一级存单6M、9M和1Y工作日到期，其余期限均为休息日到期，交投情绪清淡。后续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）	1.47	1.58	1.625	1.6425	1.645
	AAA （非国股）	1.48	1.59	1.625	1.65	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	-0.5	1	0.25	0
	AAA （非国股）	1	0.25	0.5	0	0.25

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是美金假期，境内美元拆借市场流动性 TN-1W 均衡偏松，1M 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：T/N 交投位于 3.85%-3.87%；1W 跨月融入需求报 3.85%-3.88%，市场集中在 3.87%-3.88%内成交；跨月 2W 供给较少，据悉市场部分交投在 3.86%-3.89%；听闻 1M 市场小量成交在 3.79%附近；3M 据悉有 3.80%左右的部分成交；其余各期限未闻成交。

今日境内非银拆借市场维持清淡行情，1W-1M 期限成交寡淡。中长期限方面，4-5M 期限据悉成交在 3.95%附近，6M 及以上期限未闻成交。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场需求偏少，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 TN- 1W 均衡偏松，2W 均衡，1M-3M 均衡偏松，6M 及以上期限需求相对偏少，市场交投在 3M 内。具体来看：T/N 主要成交在 3.87%-3.88%；1W 跨月需求报 3.94%-3.95%，主要交投在需求区间内；2W 卖盘报 3.95%-4.10%较宽区间，需求部分位于 3.94%-3.99%，交投在 3.95%-3.98%附近；1M 买盘报 4.00%-4.04%，市场交投清淡；3M 供给报 4.05%-4.06%，融入需求报 3.90%-4.05%，交投在 4.05%附近；6M 需求难寻，交投清淡；1Y 双边位于 3.89%-3.90%/3.70%-3.71%，分歧较大，未闻成交。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
T/N	3.83	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	3.95	4.00	4.05	3.95	3.90
GBP	4.01	4.01	4.03	4.03	4.03
EUR	1.95	2.05	2.05	2.15	2.25
AUD	3.60	3.70	3.75	3.90	4.00
YEN	0.30	0.35	0.50	0.65	0.88
CNH	1.50	1.55	1.65	1.75	1.85
HKD	2.50	3.00	3.00	3.00	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。