



【2025-11-21】

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↵	DR021↵	DR6M↵
加权利率(%)↵	1.3209↵	1.4408↵	1.5302↵	1.5101↵	1.6300↵
涨跌幅(BP)↵	-4.43↵	-4.49↵	-0.68↵	-0.32↵	-↵

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.3618	1.4593	1.5085	1.5509	1.5111	1.5834	1.6599	1.7600	1.6300	1.9500	2.1900
涨跌(BP)	-4.87	-2.03	-2.79	-	-8.84	3.28	1.95	17.17	-33.67	-17.00	24.00

【公开市场操作】中国央行公开市场开展 3750 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日 2128 亿元逆回购到期。中国央行公开市场本周净投放 5,540 亿元人民币。

今日资金面早盘均衡，公开市场操作后转为均衡偏松，午后有所收紧至均衡。早盘隔夜押利率存单 1.50%-1.53%融出，押信用 1.53%-1.55%融出；7d 押利率存单 1.5%-1.52%位置成交；跨月方面，14d 押利率 1.50%-1.51%，1m 押利率 1.50%位置成交。公开市场操作后，隔夜押利率存单降至 1.46%-1.48%附近成交，7d 成交至 1.46%-1.47%位置。

午后资金面均衡，银行融出较上午减少，隔夜押利率存单 1.45%附近成交， 7d 押利率存单 1.46%-1.47%融出。整体呈均衡状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：52-49-47-50

存单市场

今天一级存单所有期限均为工作日到期。一级存单市场情绪尚可，买盘主要关注 3m 和 6m 短期限。具体来看：

1M 国股行：无价格；AAA 城农商：1.48%-1.50%（部分城商在 1.48%-1.50%位置募满或募集到量）。
3M 国股行：1.58%-1.59%（大行国股在 1.58%-1.59%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.62%（部分城农商在 1.59%-1.60%位置募满或募集到量，个别城商在 1.62%位置募集到量）；
6M 国股行：1.59%-1.62%（大行国股在 1.62%位置大量募集，需求不错）；AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.69%（多家城农商在 1.62%-1.69%位置募满或募集到量）；
9M 国股行：1.60%-1.64%（大行在 1.64%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.72%（个别好名字农商在 1.655%位置有募集）
1Y 国股行：1.60%-1.66%（大行国股在 1.64%-1.66%位置募满或募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.73%（个别城商在 1.73%位置募集到量）

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（%）	\	1.57	1.59	1.65	1.65
今日询价最高利率（%）	\	1.59	1.60	1.64	1.65
涨跌幅（BP）	\	2	1	-1	0

二级存单交易方面：

今日存单二级交投相对活跃，收益率持续在区间内平稳窄幅震荡。年内早盘买方情绪尚佳，午后转弱；足年端价格维持在 1.64%的位置，买卖交投活跃。其中 1M 国股尾盘收在 1.485，较上个交易日小幅下行 0.5bp；3M 国股收在 1.57，较上个交易日小幅下行 0.5bp；6M 国股报在 1.615，基本与上一交易日持平；9M 国股报在 1.635，基本与上一交易日持平；足年国股持续维持在 1.64%，与上一交易日持平。1Y 与 9M 相差 0.5bp，与上一交易日持平；9M 与 6M 相差 2bp，与上一交易日持平；6M 与 3M 相差 4.5bp，较上一交易日放宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 8.5bp，与上一交易日持平。1Y-1M 曲线利差为 15.5bp，较上一交易日放宽 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 7bp，较昨日放宽 0.5bp。

今日现券长端收益率整体上探，十年国债尾盘主要成交在 1.8115%附近，上行 0.3bp。今日存单二级市场交投相对活跃，值得关注的是，足年端在 1.64%位置密集成交，基本探至前些时日一级发行的成本价。后续建议持续关注一级发行意愿与资金面的变化对市场的影响。另外今日一级存单市场情绪尚可，买盘主要关注 3m 和 6m 短期限。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.485	1.57	1.615	1.635	1.64
	AAA (非国股)	1.5	1.585	1.62	1.645	1.66
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-0.5	-0.5	0	0	0
	AAA (非国股)	0	-0.5	0.5	-0.5	0

外币拆借市场

境内美元拆借市场：

今日境内美元拆借市场流动性 ON 均衡，1W-1M 均衡偏紧，3M 及以上更长期限需求较少，市场主要交投在 6M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.85%-3.86%；1W 融入需求多，报 3.85%-3.95%，不跨月 1W 市场成交在 3.84%-3.85%，跨月 1W 市场集中在 3.88%-3.94%成交；跨月 2W 拆入报 3.85%-3.92%，据悉市场集中在 3.88%-3.92%交投；1M 供给偏少，需求报 3.74%-3.90%，听闻市场成交于 3.85%-3.90%；2M 据悉在 3.85%附近有部分交投；3M 部分需求位于 3.75%-3.95%宽区间，据悉市场成交在 3.80%；6M 供给位于 3.80%-3.85%，买盘报 3.75%-3.80 附近，据悉市场少量成交在 3.80%；1Y 少量拆入需求报 3.75%附近，未闻成交。

今日境内非银拆借市场，1W-2W 期限成交寡淡，3W 期限成交在 3.93%，1M 期限交投于 3.98%。中长期限方面，4-5M 市场少量成交在 4.05%，6M 及以上期限未闻成交。

境内美元回购市场：

今天境内银行间回购市场 1W 供给报 3.90%附近，需求报 3.87%-3.90%，交投在 3.90%；2W 拆入位于 3.88%-3.89%，交投较少；6M 供给报 3.85%附近，需求偏少。

今日境内非银美元回购市场未闻成交。

境内美元存单市场：

今日境内美元存单市场 3M 报 3.80%左右。

境外美元拆借市场：

今日境外银行间美元拆借市场流动性 ON 均衡，1W-1M 均衡，3M 均衡偏紧，6M 及以上期限需求相对偏少。具体来看：O/N 主要成交在 3.86%-3.87%；1W 跨月需求报 3.93%-4.05%，市场主要交投在 4.05%；2W 需求部分位于 3.95%-4.00%，听闻市场在 4.00%部分成交；1M 卖盘报 4.03%-4.08% 附近，买盘报 3.98%-4.04%，据悉市场交投在 4.00%-4.04%；2M 拆入需求报 4.00%-4.12%较宽区间，据悉市场在 4.05%-4.13%有成交；3M 供给较少，融入需求报 4.00%-4.08%，听闻市场交投在 4.01%-4.06%；6M 卖盘难寻，个别买盘报 3.95%-4.05%，1Y 双边位于 3.89%-3.96%/3.80%-3.85%，均交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.83	3.86
1W	3.85	3.87
1M	3.85	3.95
3M	3.90	4.05
6M	3.75	3.95
1Y	3.75	3.90

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.94	3.97	4.00	3.98	3.92
GBP	3.95	4.05	4.05	4.05	4.06
EUR	1.92	2.00	2.02	2.10	2.22
AUD	3.56	3.64	3.71	3.79	3.97
YEN	0.20	0.40	0.45	0.60	0.83
CNH	1.45	1.55	1.65	1.65	1.75
HKD	2.30	2.60	2.90	2.90	2.90

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。