

# 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

【2025-10-11】

## 人民币回购及NCD

### 货币市场

周六，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 15:30）：

| 品种      | DR001  | DR007  | DR014  | DR021  | DR1M   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.3117 | 1.3943 | 1.4884 | 1.4832 | 1.5600 |
| 涨跌幅(BP) | -0.57  | -2.86  | 0.86   | 1.25   | -3.18  |

| 期限     | IBO001 | IBO007 | IBO014 | IBO021 | IBO1M  | IBO3M  | IBO6M  | IBO1Y  |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.3397 | 1.4186 | 1.4571 | 1.5690 | 1.6000 | 1.6500 | 1.6550 | 1.7388 |
| 涨跌(BP) | 0.04   | -8.25  | -16.73 | 3.29   | -16.07 | -      | -8.59  | -0.29  |

【公开市场操作】央行公告称，10月11日以固定利率、数量招标方式开展了1160亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1160亿元，中标量1160亿元。今日无逆回购到期，据此计算，单日净投放1160亿元。

【市场评述】今日调休上班，资金面总体呈现均衡偏松态势。具体来看：早盘大行国股行部分融出，隔夜押利率1.3%-1.35%，押存单1.35%-1.37%成交。7d押存单1.45%-48%ofr，成交较少。

午后资金面持续均衡偏松状态，隔夜押存单在1.35%成交，资金面维持偏松状态直至收盘。

今日资金面情绪指数：46-46-46 (George Shang)。

### 存单市场

今日存单一级各期限均为工作日到期，恰逢调休日非银机构不上班，一级存单整体交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.46%（大行国股在1.46%位置有募集）；AAA 城农商：1.46%-1.49%

3M 国股行：1.57%-1.59%（大行在1.59%位置需求不错）；AAA 城农商：1.58%-1.62%（部分城商在1.61%位置有募集）

6M 国股行：1.60%-1.62%；AAA 城农商：1.59%-1.67%

9M 国股行：1.63%-1.64%；AAA 城农商：1.65%-1.69%

1Y 国股行：1.64%-1.65%（大行在1.65%位置有需求）；AAA 城农商：1.65%-1.72% (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(%) | 1.47 | 1.59 | 1.63 | 1.66 | 1.66 |
| 今日询价最高利率(%) | 1.46 | 1.59 | 1.62 | 1.64 | 1.65 |
| 涨跌幅(BP)     | -1   | 0    | -1   | -2   | -1   |

### 二级存单交易方面：

今天二级存单交受到调休影响整体交投清淡。各期限成交收益率较昨日有一定程度的下行。其中1M国股日终收在1.46%，较昨日下午约3bp；3M国股日终收在1.585%，较上昨日下午约1bp；6M国股日终收在1.61%，较昨日下午约1.75bp；9M国股日终收在1.65%，较昨日下午约1.25bp；1Y国股日终收在1.65%附近，较昨日下午约1.25bp。1Y与9M相差0bp，较上一交易日变动0bp；9M与6M相差4bp，较昨日拉宽0.5bp；6M与3M相差3bp，较昨日收窄0.75bp；3M和1M相差12bp，较昨日拉宽2bp。1Y-1M曲线利差为19bp，较上一交易日拉宽1.75bp。1Y-3M曲线利差为7.25bp，较上一交易日收窄0.25bp。

利率债收益率日内呈现下行态势，十年国债尾盘成交在1.7430附近，较昨日下午约3.2bps。今日存单整体买盘情绪清淡，受到早盘利率债快速下行影响，开盘1Y股份制大行成交至1.645%午后开盘收益率有所回升直至尾盘成交至1.65%附近。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投情绪较清淡。建议下周继续关注资金面和外缘政治等因素对于存单二级收益率的影响。(Brian Zhang)

### 附：NCD 二级成交收益率

| 评级 | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|----|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|----|

|                |              |      |       |       |       |        |
|----------------|--------------|------|-------|-------|-------|--------|
| 绝对收益率 (%)      | AAA<br>(国股)  | 1.46 | 1.585 | 1.61  | 1.65  | 1.65   |
|                | AAA<br>(非国股) | 1.47 | 1.605 | 1.64  | 1.66  | 1.6625 |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA<br>(国股)  | -3   | -0.5  | -1.75 | -1.25 | -1.25  |
|                | AAA<br>(非国股) | -3   | -0.5  | -1    | -1    | -1     |

文/ George Shang, Ashley Yang, Brian Zhang, Zixuan Lin

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。