



【2025-10-28】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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
加权利率(%)	1.4687	1.5580	1.6462	1.5000
涨跌幅(BP)	1.58	-2.38	4.97	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M
IBO(%)	1.5110	1.4684	1.3879	1.6200	1.6404	1.7191	1.7200
涨跌(BP)	1.37	7.92	-1.48	3.35	0.49	9.28	-

【公开市场操作】今日开展 4753 亿元 7 天逆回购操作，投标量 4753 亿元，中标量 4753 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1595 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3158 亿元。

今日资金面呈现宽松态势。
早盘大行国股行部分融出，开盘资金面较上一交易日转松。开盘隔夜成交在利率存单 1.55%附近，跨月资金 7 天成交在押利率存单信用 1.65%附近，资金供给充裕。随后资金成交利率逐渐下行。公开市场操作后，隔夜资金成交至 1.52%-1.53%区间，7d 资金成交至 1.60%-1.61%区间。靠近中午，资金成交利率继续下行，隔夜成交至 1.50%附近。跨月资金 7d 期限供给至 1.56%-1.58%区间。

午后资金维持偏宽松态势。靠近 2 点附近，隔夜成交在 1.50 附近，7d 期限成交在 1.55%-1.58%区间。3 点过后，隔夜成交利率下行至 1.45%-1.48%区间。临近尾盘，隔夜最低成交至押利率 1.42%，押存单 1.45%，资金面保持偏宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：52-49-48-49

存单市场

今天一级存单除 1m 外均为工作日到期。一级存单定价区间较昨日下午调，但市场预期较好，整体交投情绪尚可。
具体来看：
1M 国股行：1.50%（大行在 1.50%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.50%（个别大城商在 1.50%位置募集到量）
3M 国股行：1.60%（国股大行在 1.60%位置募满或募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.60%-1.64%（部分城农商在 1.63%-1.64%位置募满）
6M 国股行：1.63%-1.64%（国股大行在 1.635%-1.64%位置募满，需求很好）；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.71%（个别大城商在 1.64%位置有募集，个别城农商在 1.71%位置募满）
9M 国股行：1.64%-1.65%；AAA 城农商和非传统股份行：1.67%-1.75%（部分城商在 1.73%-1.75%位置募满）
1Y 国股行：1.65%-1.67%（国股大行在 1.66%-1.67%募满，情绪火热）；AAA 城农商和非传统股份行：1.67%-1.76%（部分城商在 1.69%和 1.73%位置募满）

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（%）	1.49	1.61	1.66	1.68	1.69
今日询价最高利率（%）	1.50	1.60	1.64	1.65	1.66
涨跌幅（BP）	1	1	2	3	3

二级存单交易方面：

受昨晚央行恢复公开市场国债买卖消息的影响，CD 二级全期限成交较昨日均有下行。其中 1M 国股日终收在 1.5%附近，与昨日持平；3M 国股日终收在 1.59%附近，较昨日下午行 1bp；6M 国股日终收在 1.63%附近，较昨日下午行 1.75bp；9M 国股大行日终收在 1.65%，较昨日下午行 2bp；1Y 股份制开盘成交在 1.66%，一级股份制 1.66%募满后，成交缓慢下行，日终收在 1.6575%附近，较昨日下午行约 1.75bp。1Y 与 9M 相差 0.75bp，较昨日变宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日收窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 4bp，较昨日收窄 0.75bp；3M 和 1M 相差 9bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 15.75bp，较昨日变窄 1.75bp。1Y-3M 曲线利差为 6.75bp，较昨日收窄 0.75bp。

由于现券收益率昨天尾盘消息后下行较多，今日整体呈现震荡上行趋势，十年国债较昨日收盘上行约 1.7bp 至 1.812%。1Y 股份制开盘成交在 1.66%，盘中一级股份制 1.66%募集较好，二级随后震荡下行，1Y 股份制日终收在 1.6575%附近。今天一级存单除 1m 外均为工作日到期。一级存单定价区间较昨日下午调，但市场预期较好，整体交投情绪较好，1Y 国股大行在 1.66%-1.67%募满，交投情绪火热。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA	1.5	1.59	1.63	1.65	1.66
	（国股）					
	AAA	1.51	1.6	1.645	1.67	1.67
	（非国股）					
与昨日收益变动对照（BP）	AAA	0	-1	-1.75	-2	-1.5
	（国股）					
	AAA	-1	-1	-1.5	-2	-2.5
	（非国股）					

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隔夜均衡偏松，其余期限需求偏少，市场主要交投在 1M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.03%-4.05%；跨月 1W，2W 需求偏少，1W 需求位于 3.90%-4.00%，市场区间内成交；1M 听闻交投主要位于 3.85%-3.90%附近；3M 据悉在 3.85%左右成交；更长期限交投较少。
今日境内非银拆借市场延续清淡行情，1M 以下期限成交寡淡，1M 期限少量成交在 4.00%。中长期限方面，3M 期限少量交投于 4.00%，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需求较少，交投清淡。
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交投清淡。

境外美元拆借市场：
今日境外银行间美元拆借市场流动性 2W 内均衡偏松，1M 及以上期限整体偏松。具体来看：O/N 及 tod 2d 成交主要位于 4.05%-4.06%，少量 dealing 需求报 4.06%-4.07%；1W 需求较昨日减少，融入需求报 3.95%-4.00%，成交位于 4.00%附近；2W 少量拆入需求报 3.95%-3.98%，听闻交投 3.98%；1M 据悉在 3.97%左右成交；3M 买盘报 3.95%-4.00%，市场区间内成交；6M 少量融入需求报 3.74%-3.85%，听闻 3.85%附近交投；1Y 个别需求报在 3.70%，交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.98	4.04
1W	3.85	4.00
1M	3.95	4.00
3M	3.95	4.00
6M	3.80	3.90
1Y	3.70	3.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.06	4.00	3.99	3.95	3.85
GBP	3.98	4.03	4.12	4.02	4.01
EUR	1.92	1.99	2.06	2.08	2.12
AUD	3.60	3.57	3.62	3.62	3.63
YEN	0.20	0.40	0.45	0.57	0.75
CNH	1.45	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	3.35	3.40	3.45	3.25	3.15

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。