



【2025-09-15】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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	DR3M
加权利率(%)	1.414	1.4832	1.5016	1.5787	1.573	1.6	1.66
涨跌幅(BP)	4.94	2.57	-3.71	5.87	-0.62	2	1

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	9M
IBO(%)	1.4507	1.5229	1.5382	1.5901	1.5786	1.6544	1.74
涨跌(BP)	4.66	2.61	-4.06	2.69	-8.07	1.74	-

中国央行公开市场开展 2800 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 1915 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡。早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单信用 1.46%-1.48%区间，7 天成交在押利率存单 1.48%和 1.46%不低于加权等位置，押信用 1.47%-1.50%融出。OMO 出后各期限交投趋于稳定，隔夜成交至押利率 1.46%，押存单信用 1.48%成交。7 天押存单 1.46%成交，押信用 1.47%-1.48%融出。跨月方面，1m 押利率成交在 1.54%，押信用融出在 1.63%。

午后市场维持均衡，隔夜押利率成交在 1.45%-1.46%，押存单成交在 1.46%-1.48%，7 天成交较少。临近尾盘资金面有所宽松，隔夜最低成交在押利率 1.41%、押存单 1.42%，整体保持均衡至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：51-50-49-48

存单市场

今日存单一级各期限均为工作日到期。发行人提价较积极，整体交投情绪不错。

具体来看：

1M 国股行：1.57%-1.58%（大行在 1.58%位置募集到量）； AAA 城农商：1.56%-1.59%

3M 国股行：1.56%-1.58%（国股大行在 1.57%-1.58%募集到量或募满）； AAA 城农商：1.58%-1.59%（部分城农商在 1.58%-1.59%募满，需求不错）

6M 国股行：1.63%-1.65%（大行在 1.65%募集到量）； AAA 城农商：1.63%-1.72%（个别非传统股份行在 1.67%募满，多家城农商在 1.66%-1.67%及 1.72%位置募满）

9M 国股行：1.66%-1.68%（大行在 1.68%有募集）； AAA 城农商：1.67%-1.75%（部分城农商在 1.69%-1.70%位置募满）

1Y 国股行：1.66%-1.68%（国股在 1.68%募满，情绪较好）； AAA 城农商：1.67%-1.76%（部分城商在 1.73%-1.74%位置有募集）；(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（%）	1.57	1.57	1.65	1.68	1.68
今日询价最高利率（%）	1.57	1.58	1.65	1.68	1.68
涨跌幅（BP）	--	+1	--	--	--

二级存单交易方面：

今日存单二级市场呈现震荡走势，成交收益率窄幅上行。其中 1M 国股日终收在 1.565%，较昨日上行约 1.5bp；3M 国股日终收在 1.57%，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.6375%，较昨日上行约 0.25bp；9M 国股日终收在 1.6725%，较昨日上行约 0.25bp；1Y 大行日终收在 1.675%附近，较昨日上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 305bp，较昨日持平；6M 与 3M 相差 6.75bp，较昨日收窄 1.75bp；3M 和 1M 相差 0.5bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 11bp，较昨日收窄 1.25bp。1Y-3M 曲线利差为 10.5bp，较昨日拉宽 1.25bp。

利率债收益率今日震荡上行，十年国债尾盘主要成交在 1.7990 附近。今日存单二级收益率窄幅波动，短端有所上行，1Y 大行全天主要在 1.6725-1.6775 附近成交，尾盘收在 1.675%。今日存单一级各期限均为工作日到期。发行人提价较积极，整体交投情绪不错。今日整体存单二级市场交易偏清淡，后续建议关注资金面走势以及一级发行情况对存单二级市场的影响。(Brian Zhang)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.565	1.57	1.6375	1.6725	1.675

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.585	1.575	1.6525	1.6825	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1.5	1	0.25	0.25	0.25
	AAA （非国股）	1.5	0.5	0.25	0.25	0.5

外币拆借市场

境内美金拆借市场： 今日境内美元拆借市场流动性全期限均衡偏松，长期限需求较少，市场交投在 1M 内。具体来看：O/N 平盘较快，交投主要集中在 4.27%-4.28%，部分于 4.30%-4.32%亦有成交；1W 需求偏少，供给报 4.20%-4.29%宽区间，据悉市场成交在 4.20%-4.25%附近；1M 需求亦较少，部分报 4.05%-4.10%，卖盘在 4.07%-4.18%，区间较宽，据悉市场主要在 4.07%-4.10%内成交；2M-3M 部分供给报 4.17%-4.18%，融入需求偏少，交投清淡。今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交小幅下行 1-2BP 至 4.33%，2W 期限成交寥寥，1M 期限市场小量交投于 4.32%。3M 及以上期限整体交投清淡。

境内美金回购市场： 今天境内银行间回购市场交投清淡。

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 O/N 均衡，1W 及以上长期限均衡偏松，成交在 6M 内。具体来看：O/N 需求稍有堆积，交投主要于 4.31%附近；1W 供给偏少，需求较上周有所回落，报 4.20%-4.25%，据悉市场交投在融入需求区间内；1M 需求报 4.20%-4.29%宽区间，卖盘较少，听闻市场于 4.29%有部分交投；3M 需求报 4.18%-4.21%，据悉市场交投在拆入需求区间；6M 双边位于 4.07%-4.09%/4.00%-4.10%，交投于 4.07%，据悉市场在 4.06%亦有成交；1Y 双边报 3.90%-4.00%/3.95%-3.96%，交投清淡。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.27	4.29
1W	4.25	4.30
1M	4.10	4.20
3M	4.00	4.10
6M	3.95	4.05
1Y	3.95	4.05

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.33	4.26	4.19	4.08	3.96
GBP	3.98	4.06	4.16	4.18	4.20
EUR	1.92	2.00	2.07	2.09	2.16
AUD	3.69	3.69	3.69	3.68	3.68
YEN	0.25	0.35	0.47	0.51	0.72
CNH	1.25	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	3.05	3.15	3.15	3.25	3.25

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。