



【2025-11-20】

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	DR2M	DR4M
加权利率(%)	1.3652	1.4857	1.537	1.5133	1.5300	1.6650
涨跌幅(BP)	-5.69	-2.74	-2.32	-1.02	3	-3.5

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.4105	1.4796	1.5364	1.5995	1.5505	1.6404	1.5883	1.9667	2.1200	1.9500
涨跌(BP)	-5.23	-3.44	-6.36	6.58	-1.79	-0.81	-13.17	-	-	-

【公开市场操作】央行今日开展 3000 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3000 亿元，中标量 3000 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。到期 1900 亿。净投放 1100 亿。

今日资金面早盘均衡，午后有所收紧。早盘隔夜押利率存单 1.53%-1.55%融出，押信用 1.55%-1.57%融出；7d 押利率存单 1.5%-1.52%位置成交；跨月方面，14d 押利率 1.52%，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 1.50%-1.52%附近成交，7d 最低成交至 1.48%。

午后资金面有所收紧，隔夜押利率存单 1.52%-1.53%成交，7d 押利率存单 1.50%融出。三点后，隔夜降至 1.5%位置成交，临近尾盘隔夜押利率存单最低成交至 1.48%，整体呈均衡状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：51-53-53-50

存单市场

今天一级存单除 6m 期限外均为工作日到期。一级存单市场情绪不佳。
具体来看：
1M 国股行：无价格；AAA 城农商：1.48%-1.50%（部分好名字城农商在 1.49%-1.50%位置募集到量）。
3M 国股行：1.57%-1.59%（大行在 1.59%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.58%-1.61%；
6M 国股行：1.59%；AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.69%（个别好名字城商在 1.625%位置募满）；
9M 国股行：1.60%-1.645%（大行在 1.645%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.73%（个别好名字城商在 1.655%位置大量募集，部分农商在 1.66%-1.67%位置募满或募集到量，个别外资行在 1.73%位置募满）
1Y 国股行：1.60%-1.66%（大行国股在 1.65%-1.66%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（部分城商在 1.665%-1.68%位置募满，需求不错）

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	1.61	1.65	1.62
今日询价最高利率（%）	\	1.57	1.59	1.65	1.65
涨跌幅（BP）	\	0	-2	0	3

二级存单交易方面：

今日存单二级交投相对活跃，利率整体在区间内震荡，短期价格受资金影响小幅下探，午后资金收紧买盘减少；长端买盘情绪不高，价格微涨至 1.64%位置。其中 1M 国股尾盘收在 1.9，较上个交易日小幅下行 1bp；3M 国股收在 1.575，基本与上一交易日持平；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；足年国股今日买方情绪稍差，价格上探触摸一级认购成本价 1.64 左右，较昨日小幅上行。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日放宽 0.2bp；9M 与 6M 相差 2bp，与上一交易日持平；6M 与 3M 相差 4bp，与上一交易日持平；3M 和 1M 相差 8.5bp，较昨日放宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 15bp，较昨日放宽 1.2bp。1Y-3M 曲线利差为 6.5bp，较昨日放宽 0.2bp。

今日现券长端收益率整体上探，十年国债尾盘主要成交在 1.8085%附近，上行 0.15bp。今日存单二级市场交投相对活跃，值得关注的是，足年端买盘情绪减弱，供给多将价格提至 1.64%位置。加之，今日除 6M 外均为工作日到期，但情绪依然不佳。后续建仓建议多加关注。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.49	1.575	1.615	1.635	1.64
	AAA (非国股)	1.5	1.59	1.615	1.65	1.66
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-1	0	0	0	0.2
	AAA (非国股)	-0.5	-1	-0.5	0.25	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-2W 均衡偏紧，1M 均衡，3M 及以上更长期限需求偏少，市场交投在 1Y 内；具体来看：O/N 交投位于 3.85%-3.87%，午盘稍有堆积；1W 跨月融入需求多，报 3.85%-3.89%，市场集中在需求区间内成交；2W 拆入报 3.85%-3.90%，据悉市场集中在 3.87%-3.90%交投；1M 需求报 3.83%-3.90%，市场成交于需求区间内；2M 据悉在 3.92%有部分交投；3M 部分需求位于 3.80%-4.00%宽区间，市场成交在 3.80%-3.95%，听闻在 4.00%亦有部分交投；6M 据悉市场小量成交在 3.75%-3.80%；1Y 少量拆入需求报 3.87%附近，在 3.87%成交小量。
今日境内非银拆借市场，1W 期限交投上行 3BP 至 3.93%，1M 期限小量交投于 3.98%，2M 期限听闻市场少量成交在 3.85%。中长期限方面，4-5M 市场少量成交在 3.95%，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 1W、2W 分别报 3.87%、3.88%附近，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 ON 均衡，1W 均衡偏松，1M-3M 均衡，6M 及以上期限需求相对偏少。具体来看：O/N 主要成交在 3.87%-3.88%；1W 需求报 3.92%-3.96%，市场交投在 3.92%-3.93%附近；2W 需求部分位于 3.97%-3.98%，交投清淡；1M 卖盘报 4.02%附近，买盘报 3.97%-4.02%，听闻市场集中交投在 4.02%；2M 拆入需求报 3.95%-4.13%较宽区间，据悉市场在 4.00%-4.13%有成交；3M 供给在 4.04%-4.05%，融入需求报 4.00%-4.05%，交投在 4.05%；6M 个别买盘报 3.85%-3.95%， 1Y 需求在 3.78%-3.79%，均交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.81	3.86
1W	3.83	3.86
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	3.99	3.98	3.93
GBP	3.95	4.06	4.02	4.02	4.05
EUR	1.92	1.99	2.00	2.08	2.20
AUD	3.56	3.63	3.70	3.77	3.95
YEN	0.20	0.39	0.41	0.60	0.81
CNH	1.55	1.55	1.65	1.65	1.75
HKD	1.55	2.25	2.85	2.95	2.95

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。