



【2025-10-16】

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	DR1M
加权利率(%)	1.3139	1.4225	1.4457	1.5107	1.5000
涨跌幅(BP)	0.01	0.55	-2.27	1.73	-2.04

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO6M
IBO(%)	1.3549	1.4569	1.5004	1.5200	1.5565	1.5919	1.6662	1.9500
涨跌(BP)	0.01	0.59	-8.96	-	-1.35	0.01	-3.89	29.00

【公开市场操作】央行公开市场开展 2360 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 6120 亿元逆回购到期。净回笼 3760 亿。

【市场评述】今日资金面总体呈现均衡偏松态势。具体来看:早盘大行国股行融出情况较好，开盘隔夜押利率存单加权+5bps-1.43%融出，押信用 1.45%融出，7d 押利率存单 1.47%，押信用 1.48%-1.49%融出。公开市场操作后资金价格进一步下行，隔夜押利率 1.28%-加权融出，押存单 1.40%-1.42%融出，7d 押利率存单 1.45%-1.47%成交。

午后开盘资金面总体宽松，隔夜押利率成交在 1.28%-加权位置，押存单成交在 1.40%附近，7d 押利率存单 1.45%附近融出，资金面维持均衡状态直至收盘。
今日资金面情绪指数：48-48-48-49 (Yilun Ma)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级发行人提价积极，整体交投情绪较较活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.46%-1.47%（个别国股在 1.47%有募集），AAA 城农商：1.48%-1.52%（个别 AAA 大城商在 1.48%有募集，其余 AAA 城农商在 1.51%-1.52%之间有募集）
3M 国股行：1.57%-1.60%（大行国股在 1.59-1.60%之间有募集），AAA 城农商：1.59%-1.67%（部分 AAA 大城商在 1.60%募满，其余 AAA 城农商在 1.61%-1.63%之间有募集）
6M 国股行：1.60%-1.65%（个别大行在 1.65%募集到量），AAA 城农商：1.65%-1.73%（好名字城商在 1.66%有募集，其余 AAA 城农商在 1.67%-1.72%之间均有募集）
9M 国股行：1.62%-1.67%，AAA 城农商：1.67%-1.72%
1Y 国股行：1.64%-1.68%（大行国股在 1.68%募集到量），AAA 城农商：1.67%-1.74%（个别大城商在 1.69%有募集，部分 AAA 城农商在 1.72%-1.74%之间募集到量）；(Eric Qian)

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	1.58	1.64	1.68	1.65
今日询价最高利率（%）	1.47	1.60	1.65	1.67	1.68
涨跌幅（BP）	--	+2	+1	-1	+3

二级存单交易方面：

今天二级存单交投情绪适中，总体收益率略微上行。其中 1M 国股日终收在 1.51%附近，持平昨日成交价；3M 国股日终收在 1.5875%附近，较昨日下行约 0.25bp；6M 国股日终收在 1.645%附近，较昨日上行约 0.25bp；9M 国股日终收在 1.665%附近，较昨日上行约 0.25bp；1Y 国股大行日终收在 1.6675%-1.6725%，较昨日上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，基本持平昨日利差；9M 与 6M 相差 2bp，基本持平昨日利差；6M 与 3M 相差 5.75bp，较昨日变宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 7.75bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-1M 曲线利差为 16bp，较昨日变宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 8.25bp，较昨日变宽 0.5bp。

利率债收益率上午呈现震荡下行走势，午后逐步回升，十年国债尾盘主要成交在 1.7540 附近，较昨日下午约 0.45bps。今日二级存单足年国股大行上午主要成交在 1.665%-1.67%位置，午后主要成交在 1.6675%-1.6725%位置。整体情绪略清淡，日内波动仅 0.25bp。今日一级存单全期限均为工作日到期，午后发行人提价意愿较明显，二级价格也随之波动，其中 1Y 国股大行在 1.68%位置发行较好。(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.51	1.5875	1.645	1.665	1.67
	AAA （非国股）	1.5125	1.6	1.6575	1.68	1.68
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	-0.25	0.25	0.25	0.25
	AAA （非国股）	-0.25	-0.5	1	0.5	0

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，长期限需求偏少，市场主要交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.00%-4.05%，早盘平盘较快；1W 流动性较好，1W 部分需求报 4.05%-4.10%，市场成交在此需求区间内；跨月 2W 供给报 3.92%-4.10%宽区间，融入需求偏少，据悉市场部分成交与 3.92%-4.07%附近；1M 供给报 3.90%-4.08%较宽区间，市场在此供给区间内有成交；3M 买盘较少，卖盘位于 3.87%-3.90%附近，据悉市场在此供给区间内有部分交投；其余更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银拆借市场，1W 期限少量交投于 4.13-4.19%宽区间，2W 期限交投清淡，1M 期限成交上行 5-6bps 至 4.18%，2M 期限交投于 4.13%。中长期期限方面，3M 期限小量交投于 4.15%，6M 及以上期限未闻成交。

境内美金回购市场：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。

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全期限均衡偏松，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 融入需求报 4.05%-4.07%，交投主要位于 4.05%-4.06%；1W 供给报 4.09%-4.15%，融入需求报 4.08%-4.12%，市场主要成交在 4.08%-4.12%；2W 拆入需求偏少，报 4.13%-4.15%，据悉市场部分成交在 4.14%附近；1M 买盘位于 4.11%-4.17%，交投较为清淡；2M 流动性较好，融入报 4.11%-4.13%，市场成交在 4.11%-4.12%；3M 部分需求位于 4.07%-4.11%，据悉市场主要在 4.08%附近成交；6M 需求报 3.95%-4.00%，市场交投在 3.96%-4.00%内；1Y 双边报 3.84%-3.94%/3.75%-3.76%，分歧较大，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	4.00	4.05
1W	4.05	4.09
1M	4.00	4.10
3M	3.95	4.05
6M	3.90	4.00
1Y	3.85	3.95

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.12	4.15	4.10	4.05	3.92
GBP	3.98	4.10	4.14	4.13	4.13
EUR	1.92	2.03	2.08	2.08	2.15
AUD	3.51	3.65	3.69	3.69	3.78
YEN	0.20	0.41	0.45	0.55	0.75
CNH	1.35	1.55	1.60	1.75	1.80
HKD	3.35	3.35	3.35	3.35	3.25

文/ Yilun Ma, Eric Qian, Vivian Zhu, 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。