



【2025-11-12】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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(%)	1.4192	1.4904	1.5119	1.5243	1.5357
涨跌幅(BP)	-9.02	-2.22	-0.71	0.07	0.57

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO2M	IBO3M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.4579	1.4975	1.5105	1.5746	1.6033	1.6275	2.0500	1.8209
涨跌(BP)	-9.35	-3.61	-4.23	--	-1.36	-0.60	35.00	-2.91

【公开市场操作】中国央行：央行公开市场开展 1955 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 655 亿元逆回购到期。今日资金面早盘均衡，午盘均衡偏松。开盘国股大行均有融出，隔夜开盘 ofr 在 1.55%位置，主要成交在 1.50%-1.53%区间；7 天成交在 1.48%-1.50%区间；14 天 21 天押信用 ofr 在 1.52%-1.53%附近；押利率一个月 bid 在 1.50%附近。午后资金面均衡偏松，非银隔夜成交在 1.48%-1.50%区间，7 天成交到 1.48%-1.50%区间 。尾盘隔夜押利率存单最低成交 1.40%位置，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：51-50-50-50

存单市场

今天一级存单 6m 和 9m 为工作日到期，3m 为调休上班，其余期限到期日为休。今日 6m 和 9m 国股大行及 6m AAA 城农商需求较好，其余期限情绪较为一般。

具体来看：

1M AAA 城农商：1.47%。

3M 国股行：1.55%-1.56%；AAA 城农商和非传统股份行：1.55%-1.61%；

6M 国股行：1.59%-1.62%（部分国股大行在 1.61%-1.62%募集到量或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.615%-1.68%（个别 AAA 大城商在 1.615%-1.62%位置需求火爆并募满，其余 AAA 城农商行在 1.625%-1.68%之间募集到量或募满。）

9M 国股行：1.61%-1.64%（部分国股大行在 1.635%-1.64%需求较好，募集到量或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.72%（个别 AAA 大城商在 1.645%位置-1.65%有募集或募满，其余 AAA 城农商在 1.65%-1.67%之间募集到量或募满。）

1Y 国股行：1.61%-1.63%；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.72%；

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（%）	1.45	1.59	1.62	1.63	1.64
今日询价最高利率（%）	--	1.56	1.62	1.64	1.63
涨跌幅（BP）	--	-3	--	+1	-1

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，各期限成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股大行日终收在 1.48%附近，较昨日持平；3M 国股大行日终收在 1.5725%附近，较昨日上行约 0.25bp；6M 国股大行日终收在 1.61%附近，较昨日下午约 0.25bp；9M 国股大行日终收在 1.6275%附近，较昨日下午约 0.25bp；1Y 国股大行日终收在 1.6325%附近，较昨日下午约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 1.75bp，较昨日持平；6M 与 3M 相差 3.75bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 9.25bp，较昨日拉宽 0.25bp。1Y-1M 曲线利差为 15.25bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 6bp，较昨日收窄 0.5bp。

今日现券收益率整体震荡下行，十年国债尾盘主要成交在 1.7990%附近。今日二级存单成交收益率窄幅波动，1Y 国股大行存单尾盘主要成交在 1.6325%附近。今天一级存单 6m 和 9m 为工作日到期，3m 为调休上班，其余期限到期日为休。今日 6m 和 9m 国股大行及 6m AAA 城农商需求较好，其余期限情绪较为一般。

附：NCD 二级成交收益率

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

绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.48	1.5725	1.61	1.6275	1.6325
	AAA （非国股）	1.49	1.58	1.62	1.65	1.655
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	-1	0	0	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 ON-1W 流动性均衡，2W-3M 及更长期限均衡偏松，市场主要交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.81%-3.85%，午盘稍有堆积；1W 融入需位回升，报 3.83%-3.87%，市场集中在区间内成交；2W 供给较少，拆入报 3.83%-3.86%，据悉市场于 3.3%-3.85%附近有部分交投；1M 需求偏少，报 3.85%-3.88%，听闻市场成交于需求区间内；2M 据悉市场部分交投再 3.80%-3.86%；3M 拆入报 3.79%-3.90%，听闻市场在 3.78%-3.85%有交投；1Y 有少量成交位于 3.80%。

今日境内非银拆借市场，1W 期限少量成交在 3.90%，2W-1M 期限未闻成交。中长期限方面，3M 期限市场成交在于 3.95%-4.00%区间，4M-5M 期限听闻少量成交在 4.00%，6M 期限市场少量交投于 3.90%，6M 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寥寥，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 ON 流动性均衡，1W- 1M 均衡偏紧，3M 均衡，6M 及以上期限需求相对较少。具体来看：O/N 成交在 3.84%-3.90%；1W 需求增多，报 3.85%-3.92%，集中交投在 3.90%附近；2W 需求较少，部分报 3.89%-3.90%，交投清淡；1M 卖盘报 3.99%-4.05%，买盘报 3.95%-4.00%，集中交投在 3.99%-4.00%附近；2M 拆入需求报在 3.98%-4.10%，午后部分提价，据悉市场在 4.10%左右成交；3M 供给在 4.00%-4.10%，融入需求报 3.98%-4.05%，市场交投在 4.00%-4.05%；6M 双边位于 3.94%-3.97%/3.85%-3.95%，在 3.95%成交；1Y 双边在 3.89%-3.90%/3.78%-3.80%，分歧较大，交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.80	3.85
1W	3.83	3.86
1M	3.85	3.90
3M	3.85	3.90
6M	3.75	3.85
1Y	3.75	3.85

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.95	4.00	4.05	3.97	3.85
GBP	3.91	4.06	4.07	4.03	4.03
EUR	1.92	1.97	2.05	2.11	2.22
AUD	3.56	3.63	3.74	3.80	3.95
YEN	0.20	0.35	0.47	0.61	0.85
CNH	1.55	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	2.65	2.85	3.25	3.15	3.25

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。