



【2025-11-24】

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	DR4M	DR6M
加权利率(%)	1.3894	1.5566	1.5448	1.5696	1.5641	1.6758	1.6300	1.6300
涨跌幅(BP)	0.17	6.14	0.28	3.64	3.08	-10.81	-	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO3M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3626	1.3716	1.5168	1.5759	1.6418	1.6300	1.9000
涨跌(BP)	0.08	-8.77	0.82	6.48	-1.81	-13.00	-29.00

【公开市场操作】央行公告称，11月24日以固定利率、数量招标方式开展了3387亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量3387亿元，中标量3387亿元。今日共有2830亿元逆回购到期，单日净投放557亿元。

【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，月内融出供给充足。具体来看隔夜品种押利率和存单价格成交开盘在1.50%附近，跨月品种回购，7D回购品种由开盘价格1.65%迅速下降至1.55%-1.56%附近大量成交。14d成交价格押利率至1.50%附近。公开市场操作后市场总体保持均衡宽松，隔夜回购品种押利率存单下探至1.45%-1.47%附近位置，7D回购品种维持在1.53%-1.56%附近成交。

午后开盘资金面继续保持均衡偏松，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.45%-1.46%附近。7D回购品种押利率存单成交至1.53-1.54%附近。临近尾盘隔夜回购最低成交至押利率1.40%，押存单低至1.43%。

今日资金面情绪指数：50-50-49-51

存单市场

今天一级存单全期限为工作日到期。临近跨月今天的交投情绪较为一般，主要交投情绪集中在1M-6M之间。

具体来看：

1M 国股行：无报价；AAA 城农商和非传统股份行：1.48%-1.50%（个别AAA城商行在1.48%-1.50%之间募集尚可或募满）

3M 国股行：1.58%-1.59%（大行在1.59%募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.62%（个别AAA城农商行在1.59%-1.62%之间募集到量或募满）

6M 国股行：1.59%-1.62%（大行在1.62%的位置募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.60%-1.70%（非传统股份行和个别AAA大城商在1.62%-1.625%之间募集到量或募满，其余AAA城农商行在1.62%-1.70%之间募集到量或募满）

9M 国股行：1.60%-1.65%（大行在1.65%的位置募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.73%（个别AAA城农商行在1.655%-1.72%之间募集到量或募满）

1Y 国股行：1.62%-1.65%（国股大行在1.64%-1.65%的位置募集有量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.73%（个别AAA城农商行在1.67%-1.675%之间募集有量或募满）

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（%）	-	1.59	1.60	1.64	1.65
今日询价最高利率（%）	-	1.58	1.59	1.63	1.63
涨跌幅（BP）	-	-1	-1	-1	-2

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃度一般，各期限收益率呈现窄幅横盘震荡。其中1M国股日终收在1.48%附近，较上周五下行约0.5bp；3M国股日终收在1.575%附近，较上周五上行约2bp；6M国股日终收在1.615%附近，较上周五变动0bp；9M国股大行日终收在1.635%，较上周五变动0bp；1Y股份制收在1.64%附近，较上周五没有变化。1Y与9M相差0.5bp，较上周五没有变化；9M与6M相差2bp，较上周五没有变化；6M与3M相差4.5bp，较上周五收窄0.5bp；3M和1M相差9.5bp，较上周五拉宽1bp。1Y-1M曲线利差为16bp，较上周五拉宽0.5bp。1Y-3M曲线利差为6.5bp，较上周五收窄0.5bp。

现券收益率呈现震荡态势，盘中下行至1.8090%附近伴随午后开盘权益市场逐步上行收益率有所回升，直至尾盘十年国债尾盘成交在1.8120%附近，较上周五下行约0.5bp。今日二级存单成交收益率横盘，1Y大行存单主要成交在1.63%股份行主要成交在1.64%-1.642%。今日一级存单各期限均为工作日到期，募集量多集中于6M和9M两个期限，其中6m大城商在62的位置受到买盘追捧。后续建议继续关注一级存单发行对二级成交收益率的影响。

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	1.575	1.615	1.635	1.64
	AAA （非国股）	1.49	1.59	1.625	1.645	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-0.5	0.5	0	0	0
	AAA （非国股）	-1	0.5	0.5	0	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 ON-1W 均衡，2W 均衡偏紧，1M 及以上更长期限均衡偏松，3M 以上长期限需求较少，市场主要交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.84%-3.86%；1W 跨月融入需求偏多，报 3.85%-3.95%，集中在区间内成交；跨月 2W 供给较少，拆入报 3.80%-3.92%较宽区间，据悉市场在 3.80%-3.92%交投；1M 需求报 3.80%-3.90%，市场成交于区间内；2M 融入位于 3.80%-3.89%,据悉市场在 3.89%附近有部分交投；3M 供给报 3.90%-4.00%，少量需求位于 3.80%-4.00%宽区间，据悉市场成交在 3.80%-3.86%；6M-1Y 供给难寻，买盘均报 3.75%附近，未闻成交。

今日境内非银拆借市场较为清淡，2W 及以下期限成交寡淡，1M 期限交投于 3.91%-3.93%。中长期限方面，3M 少量需求报于 4.00%，3M 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偏少，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 3M 报 3.80%-3.91%附近。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 ON-1W 均衡，1M-3M 均衡偏紧，6M 及以上期限需求相对偏少。具体来看：O/N 主要成交在 3.86%-3.87%；1W 跨月需求报 3.93%-3.97%，听闻市场主要交投在此区间内；2W 卖盘难寻，需求部分位于 3.95%-3.96%，交投清淡；1M 卖盘报 3.99%-4.06%附近，买盘报 3.97%-4.00%，12 月起息不跨月 1M 交投在 3.99%，亦有部分跨月 1M 成交在 4.00%；2M 拆入需求报 4.00%-4.12%较宽区间，据悉市场在 4.00%有部分成交；3M 供给位于 4.00%-4.06%，融入需求报 4.00%-4.08%，听闻市场交投在 4.02%-4.06%；6M 双边位于 3.98%-4.00%/3.90%-3.97%，分歧较大，未闻成交；1Y 供给报 3.90%附近，需求较少，交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.83	3.87
1W	3.85	3.90
1M	3.85	3.95
3M	3.90	4.00
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	3.97	4.03	4.03	3.98	3.92
GBP	3.95	4.05	4.05	4.05	4.06
EUR	1.92	1.95	2.05	2.15	2.25
AUD	3.55	3.62	3.75	3.80	3.98
YEN	0.35	0.40	0.45	0.60	0.82
CNH	1.35	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	2.30	2.50	2.85	2.85	2.90

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。