

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-09-28】

人民币回购及NCD

货币市场

周日，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 16:00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR2M
加权利率(%)	1.3132	1.5541	1.5504	1.7934	1.6943	1.7943
涨跌幅(BP)	-0.50	2.28	-15.86	-2.91	2.09	-2.79

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO6M	IBO9M
IBO(%)	1.3327	1.6374	1.5875	1.7396	1.6048	1.6562	1.7370	1.9833	1.8200
涨跌(BP)	-0.52	7.24	-11.19	0.65	-5.73	1.94	4.36	-	-

【公开市场操作】央行公告称，9月28日以固定利率、数量招标方式开展了1817亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1817亿元，中标量1817亿元。今日无逆回购到期，单日实现净投放1817亿元。

【市场评述】今日为调休日，大部分非银机构缺席，资金面全天呈现宽松态势。具体来看：早盘大行国股行融出情况较好，开盘非银机构隔夜押利率成交价格1.45%附近，押信用和存单跨季成交价格1.90%-1.95%总体仍维持在较高位置。公开市场操作后市场总体保持稳定，押利率存单隔夜成交至1.40%附近。临近尾盘隔夜回购押利率存单成交至1.35%附近。

午后开盘资金面继续维持宽松态势，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.35%-1.40%附近。今日资金面情绪指数：45-45-45-42 (George Shang)

存单市场

今日存单一级各期限均为工作日到期。由于是调休日原因，今天存单一级的交投情绪较为清淡。

具体来看：

1M 国股行：无报价；AAA 城农商：1.60%-1.65%

3M 国股行：1.58%；AAA 城农商：1.58%-1.62%（个别城农商行在1.595%-1.62%募集到量）

6M 国股行：1.63%；AAA 城农商：1.63%-1.72%（个别城商行在1.70%募集到量）

9M 国股行：1.65%-1.68%（股份行在1.68%募集尚可）；AAA 城农商：1.67%-1.75%

1Y 国股行：1.66%；AAA 城农商：1.70%-1.75% (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(%)	1.61	1.60	1.63	1.69	1.70
今日询价最高利率(%)	-	1.58	1.63	1.66	1.66
涨跌幅(BP)	-	-2	0	-3	-4

二级存单交易方面：

由于本交易日为国庆前调休，机构需求整体较少，市场交投相对冷清，价格中枢大体跟上周五持平。其中1M国股日终收在1.66%，与上一交易日持平；3M国股日终收在1.59%，与上一交易日持平；6M国股日终收在1.66%，与上一交易日持平；9M国股日终收在1.68%，较上一交易日下行约1bp；1Y国股日终收在1.685%附近，较上一交易日下行约0.25bp。1Y与9M相差0.5bp，较上一交易日放宽0.75bp；9M与6M相差2bp，较上一交易日收窄1bp；6M与3M相差7bp，与上一交易日持平；3M和1M相差-7bp，与上一交易日持平。1Y-1M曲线利差为2.5bp，较上一交易日收窄0.25bp。1Y-3M曲线利差为9.5bp，较上一交易日收窄0.25bp。

今日存单整体交投清淡，市场价格中枢大体与上周五持平，窄幅震荡。今日存单一级各期限均为工作日到期。由于是调休日原因，今天存单一级的交投情绪较为清淡。1Y国股发在1.66%。国庆前还剩最后2个工作日，如在节前有交易需求的，建议尽早抓住交易窗口。(Brian Zhang)

附：NCD 二级成交收益率

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

绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.66	1.59	1.66	1.68	1.685
	AAA (非国股)	1.67	1.56	1.65	1.70	1.70
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	0	0	-1	-0.25
	AAA (非国股)	-1.5	-5	-2	-0.5	-1.5

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。