



【2025-11-25】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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	DR2M	DR6M
加权利率(%)	1.3180	1.4541	1.5317	1.6000	1.6300
涨跌幅(BP)	-0.07	-1.62	-1.11	-	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M
IBO(%)	1.3578	1.3438	1.5218	1.5316	1.5132	1.5789	1.6598	1.6600	1.9200
涨跌(BP)	-0.48	-2.78	0.50	--	-6.27	1.61	1.80	3.00	--

【公开市场操作】央行公告称，11月25日以固定利率、数量招标方式开展了3021亿元7天期逆回购操作，今日共有4075亿元逆回购到期，单日实现净回笼1054亿元。另外央行今日还开展了10000亿元MLF操作，期限为1年期，同时有9000亿元MLF到期，MLF净投放为1000亿元。

【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1.48附近，跨月品种回购，7D回购品种由开盘价格1.55%下降至1.52%-1.53%附近大量成交。14d成交价格押利率至1.50%附近。月内和跨月品种回购成交价格较昨日均小幅下降。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1.43%-1.46%附近位置，7D回购品种维持在1.52%-1.54%附近成交。

午后开盘资金面保持均衡偏松，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.43%-1.45%附近。7D回购品种押利率存单成交至1.52-1.54%附近。临近尾盘隔夜回购最低成交至押利率1.35%，押存单低至1.40%。

今日资金面情绪指数：50-50-48-48

存单市场

今天一级存单除1M期限外，其他期限均为工作日到期。明日1M，3M和1Y期限含休，投资人可以重点关注本月内6M-9M期限的发行。今日整体的交投情绪主要集中在3M-1Y。

具体来看：

1M 国股行：无报价；AAA 城农商和非传统股份行：1.48%（个别AAA 大城商行在1.48%募集尚可）

3M 国股行：1.57%-1.595%（大行在1.595%募集可观）；AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.62%（个别AAA 城农商行在1.60%-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：1.62%-1.70%（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%（国股大行在1.64%-1.65%的位置募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.73%（个别AAA 城农商行在1.655%-1.70%之间募集到量或募满）

1Y 国股行：1.60%-1.65%（国股大行在1.645%-1.65%的之间募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.73%（非传统股份行在1.66%募满大量，其余个别AAA 城农商行在1.665%-1.73%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（%）	-	1.58	1.59	1.63	1.63
今日询价最高利率（%）	-	1.60	1.62	1.65	1.65
涨跌幅（BP）	-	2	3	2	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震荡，9M和1Y上行约0.25bp，3M和6M持平。其中1M国股日终收在1.47%附近，较昨日下午行约1bp；3M国股日终收在1.575%附近，较昨日持平；6M国股日终收在1.615%附近，较昨日持平；9M国股大行日终收在1.6375%，较昨日上午行约0.25bp；1Y股份制收在1.6425%附近，较昨日上午行约0.25bp。1Y与9M相差0.5bp，较昨日没有变化；9M与6M相差2.25bp，较昨日拉宽0.25bp；6M与3M相差4bp，较昨日没有变化；3M和1M相差10.5bp，较昨日拉宽1bp。1Y-1M曲线利差为17.25bp，较昨日拉宽1.25bp。1Y-3M曲线利差为6.75bp，较昨日拉宽0.25bp。

现券收益率呈现震荡上行态势，盘中下行至1.8130%附近逐步回探至1.8160%至中午收盘，伴随午后开盘逐步上行直至尾盘十年国债成交在1.8195%附近，较昨日上午行约0.65bp。伴随资金面持续均衡偏松，今日二级存单1M成交收益率有小幅下行至1.47%。午后长债收益率有所上行加之一级9M国股在1.64的点位发行，9M和1Y收益率小幅上行直至尾盘9M国股存单成交至1.6375%，1Y国股存单成交至1.6425%。今日一级存单除1M到期休，

其余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）	1.47	1.575	1.615	1.6375	1.64725
	AAA （非国股）	1.47	1.59	1.62	1.645	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	0	0	0.25	0.725
	AAA （非国股）	-2	0	-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，1M 及以上更长期限均衡偏松，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 3.83%-3.87%；1W 跨月融入需求报 3.85%-3.95%较宽区间，据悉市场集中在区间内成交；跨月 2W 供给较少，拆入报 3.85%-3.90%，据悉市场在 3.85%-3.90%交投；1M 需求报 3.80%-3.90%，市场成交于区间内；2M 据悉市场在 3.92%附近有部分交投；3M 少量需求位于 3.80%-4.00%宽区间，据悉市场成交在 3.80%左右；6M 供给难寻，6M 买盘报 3.75%附近，交投清淡；听闻 1Y 于 3.83%有部分交投。

今日境内非银拆借市场交投寡淡，ON 期限成交在 3.89%附近，1W-1M 期限交投寥寥。中长期限方面，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%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 均衡，1W 均衡偏紧，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 3.86%-3.87%；1W 跨月需求报 3.92%-3.98%，主要交投在 3.94%-3.98%内；2W 卖盘位于 3.97%-3.98%，需求部分位于 3.93%-3.98%，交投在 3.98%；1M 卖盘报 4.09%附近，买盘报 3.95%-4.02%，交投清淡；2M 拆出报 4.13%-4.15%，拆入需求报 4.08%-4.12%，在 4.13%有成交；3M 供给位于 4.05%-4.06%，融入需求报 4.02%-4.08%，听闻市场部分交投在 4.06%；6M 需求报 4.02%附近，未闻成交；1Y 供给报 3.89%-3.97%，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	3.85
1W	3.85	3.88
1M	3.85	3.95
3M	3.80	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	4.00	4.05	4.00	3.90
GBP	4.02	4.03	4.03	4.03	4.03
EUR	1.95	2.05	2.05	2.15	2.25
AUD	3.57	3.65	3.75	3.80	3.98
YEN	0.35	0.40	0.45	0.62	0.85
CNH	1.35	1.45	1.65	1.65	1.75
HKD	2.55	2.50	2.90	2.90	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。