



【2025-10-29】

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）：

交易品种	DR001	DR007	DR014	DR1M
加权利率（%）	1.4045	1.5452	1.5723	1.5000
涨跌幅（BP）	-6.42	-1.28	-7.39	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO001
IBO(%)	1.4453	1.4439	1.5576	1.7354	1.5174	1.7848	1.9267
涨跌(BP)	-6.57	-2.45	16.97	11.54	-2.3	6.56	-10.83

【公开市场操作】中国央行今日开展 5577 亿元 7 天逆回购操作，投标量 5577 亿元，中标量 5577 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1382 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 4195 亿元。

今日资金面呈现宽松态势。
早盘大行国股行部分融出，开盘资金面较上一交易日进一步转松，资金供给充裕。开盘隔夜成交在利率存单 1.50%附近，跨月资金 5 天成交在押利率存单信用 1.60%-1.62%区间，7 天期限成交在 1.60%附近。随后资金成交利率快速下行。公开市场操作后，隔夜资金成交至 1.47%附近，5 天至 7 天资金成交至 1.58%附近。靠近中午，资金成交利率继续下行，隔夜成交至存单 1.45%附近。跨月资金 5 天至 7 天供给维持在 1.58%附近。

午后资金维持宽松态势。靠近 2 点附近，隔夜成交在押利率 1.41%，押存单信用 1.45%附近，7 天期限供给在 1.57%-1.58%区间。靠近三点，资金成交利率波动不大，继续保持宽松态势。临近尾盘，资金成交利率并未继续下探，隔夜成交至押利率 1.40%附近，押存单 1.44%-1.45%区间，资金面保持宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-47-47-48

存单市场

今天一级存单仅 6m 和 9m 为工作日到期，交易情绪主要集中在 6m 期限。
具体来看：
1M 国股行：1.50%（大行在 1.50%位置募满，需求不错）； AAA 城农商和非传统股份行：1.50%
3M 国股行：1.57%-1.59%； AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.63%（个别农商在 1.63%位置有募集）
6M 国股行：1.61%-1.63%（大行在 1.63%位置募满）； AAA 城农商和非传统股份行：1.635%-1.70%（个别非传统国股行在 1.64%位置募满，多家城商在 1.635%-1.70%位置募满，需求很好）
9M 国股行：1.63%-1.66%（国股在 1.66%位置募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.66%-1.73%（个别好名字城农商在 1.66%-1.675%位置募满，部分城商在 1.68%-1.69%位置有募集）
1Y 国股行：1.63%-1.64%； AAA 城农商和非传统股份行：1.67%-1.73%（个别城商在 1.69%位置募满）

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（%）	1.50	1.60	1.64	1.65	1.66
今日询价最高利率（%）	1.50	1.59	1.63	1.63	1.64
涨跌幅（BP）	0	-1	-1	-2	-2

二级存单交易方面：

今日 CD 二级全期限成交较昨日均有下行。其中 1M 国股日终收在 1.49%附近，较昨日下午 1bp；

3M 国股日终收在 1.58%附近，较昨日下午 1bp；6M 国股日终收在 1.625%附近，较昨日下午 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.6375%，较昨日下午 1.25bp；1Y 股份制开盘成交在 1.66%，上午快速下行，日终收在 1.6425%附近，较昨日下午约 1.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 1.25bp，较昨日收窄 0.75bp；6M 与 3M 相差 4.5bp，较昨日变宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 9bp，与昨日持平。1Y-1M 曲线利差为 15.25bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 6.25bp，较昨日收窄 0.5bp。

现券全天呈现先下后上的 V 型走势，十年国债收于 1.8135%，与昨日基本持平。1Y 股份制开盘成交在 1.66%，日终收于 1.6425%，全天下行 1.75bp。今天一级存单仅 6m 和 9m 为工作日到期，交易情绪主要集中在 6m 期限，个别非传统国股行在 1.64%位置募满，多家城商在 1.635%-1.70%位置募满，需求火爆。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.49	1.58	1.625	1.6375	1.6425
	AAA (非国股)	1.495	1.59	1.635	1.655	1.6525
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-1	-1	-0.5	-1.25	-1.75
	AAA (非国股)	-1.5	-1	-1	-1.5	-1.75

外币拆借市场

境内美元拆借市场：
今日境内美元拆借市场流动性 ON-2W 均衡偏松，其余更长期限需求较少，市场主要交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.03%-4.05%，部分成交在 4.00%；跨月 1W 需求位于 3.76%-3.90%较宽区间，市场区间内成交；跨月 2W 供给报 3.85%-3.95%，需求偏少，听闻市场于 3.85%附近有部分成交；1M 供给位于 3.82%-3.85%，听闻市场交投主要位于 3.82%附近；3M 据悉在 3.85%左右成交；更长期限交投较少。
今日境内非银拆借市场延续清淡行情，跨月 1W-2W 期限少量成交在 4.05%。中长期限方面，3M 期限听闻市场交投于 4.00%，6M 及以上期限未闻成交。

境内美元回购市场：
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。

境内美元存单市场：
今日境内美元存单市场交投清淡。

境外美元拆借市场：
今日是香港假期，境外银行间美元拆借市场全期限流动性偏松，市场主要交投在 1W 内。具体来看：O/N 成交主要位于 4.05%，午后部分提价只 4.06%-4.07%，在 4.06%有部分成交；1W 需求偏少，融入需求报 3.94%-3.98%，据悉市场成交位于 3.94%-3.95%附近；2W 少量拆入需求报 3.90%-3.91%，未闻成交；1M、3M 买盘报 3.99%-4.00%附近，成交寥寥；6M 少量融入需求报 3.85%附近，市场交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.98	4.04
1W	3.85	4.00
1M	3.95	4.00
3M	3.90	4.00
6M	3.80	3.90
1Y	3.70	3.80

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。