



【2025-10-13】

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	DR3M	DR9M
加权利率(%)	1.3570	1.4768	1.5094	1.5277	1.5836	1.5591	1.5500	1.6700
涨跌幅(BP)	3.96	6.48	1.24	5.98	2.84	-	-	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO3M	IBO6M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.3536	1.4862	1.5811	1.5315	1.6498	1.7658	1.6500	1.7400	1.9500
涨跌(BP)	1.34	6.83	12.40	-3.75	4.98	11.08	-	-	21.12

【公开市场操作】央行公开市场开展 1378 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日无逆回购到期。净投放 1378 亿

【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，开盘隔夜押利率存单信用 1.48%-1.5%融出，7d 押利率存单 1.47%，押信用 1.48%-1.5%融出。公开市场操作后资金价格进一步下行，隔夜押利率 1.35%-加权融出，押存单 1.40%-1.45%融出，7d 押利率存单 1.45%成交。

午后开盘资金面总体宽松，隔夜押利率成交在 1.3%-1.33%位置，押存单成交在 1.40%附近，7d 押存单信用 1.45%-1.47%融出。临近尾盘隔夜押利率最低成交至 1.28%附近，隔夜押存单最低成交至 1.4%，资金面维持偏松状态直至收盘。

今日资金面情绪指数：49-47-47-45 (George Shang)。

存单市场

今日一级存单除 1M 期限带休外，其余期限均为工作日到期。今日存单一级发行人提价积极，整体交投情绪较活跃。具体来看：

1M 国股行：1.46%-1.47%（个别大行在 1.47%有募集较好），AAA 城农商：1.46%-1.50%（部分 AAA 城农商在 1.50%有募集）
3M 国股行：1.58%-1.60%（大行国股在 1.59%-1.60%募集较好），AAA 城农商：1.58%-1.67%（个别大城商在 1.60%募满，其余 AAA 城农商行在 1.62%-1.67%之间募集到量）
6M 国股行：1.62%-1.63%（部分大行国股在 1.63%募集较好），AAA 城农商：1.63%-1.70%（个别大城商在 1.64%募满，其余 AAA 城农商在 1.645%-1.69%之间均有募集）
9M 国股行：1.60%-1.66%（个别国股在 1.66%有募集），AAA 城农商：1.65%-1.70%（个别 AAA 城农商在 1.67%-1.69%募集到量）
1Y 国股行：1.65%-1.68%（国股大行在 1.66%-1.68%均有募集），AAA 城农商：1.66%-1.73%（个别 AAA 大城商在 1.68%募满）(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（%）	1.46	1.59	1.62	1.64	1.65
今日询价最高利率（%）	1.47	1.59	1.63	1.66	1.67
涨跌幅（BP）	1	0	1	2	2

二级存单交易方面：

今天二级存单交投情绪偏清淡。各期限成交收益率较上一个交易日有一定程度的上行。其中 1M 国股日终收在 1.475%附近，较上个交易日上行约 1.5bp；3M 国股日终收在 1.59%附近，较上个昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.63%，较上个交易日上行约 2bp；9M 国股日终收在 1.66%，较上个交易日上行约 1bp；1Y 国股大行日终收在 1.66%，较上个交易日上行约 1bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较上一交易日变动 0bp；9M 与 6M 相差 3bp，较上个交易日收窄 1bp；6M 与 3M 相差 4bp，较上个交易日变宽 1bp；3M 和 1M 相差 11.5bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 18.5bp，较上一交易日收窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 7bp，较上一交易日收窄 0.25bp。

利率债收益率先下后上走出 V 型行情，十年国债尾盘主要成交在 1.76 附近，较上个交易日上行约 1.7bps。今日存单整体买盘情绪由上午的适中转为下午的清淡，开盘 1Y 股份制大行成交在 1.655%位置，午后收益率回升至 1.66%附近直至收盘。今日一级存单除 1M 期限带休外，其余期限均为工作日到期。其中 3M、6M 在 1.59%和 1.63%位置受到买盘青睐。(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）	1.475	1.59	1.63	1.66	1.66
	AAA （非国股）	1.49	1.6	1.65	1.67	1.67
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1.5	0.5	2	1	1
	AAA （非国股）	2	-0.5	1	1	0.75

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是美金假期，境内美元拆借市场流动性全期限均衡偏松，长期限需求偏少，市场主要交投在 1M 内。具体来看：T/N 交投主要集中在 4.05%附近，平盘较快；1W-2W 流动性较好，1W 部分需求报 4.05%-4.09%，市场成交在此需求区间内；2W 供给报 4.06%-4.10%，融入需求位于 4.06%-4.07%，市场主要在 4.06%-4.07%内交投；1M 供给报 4.01%-4.15%宽区间，听闻市场在 4.00%-4.06%左右有部分成交；3M 供给报 3.92%-4.02%较宽区间，买盘难寻，成交寥寥；更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银拆借市场中短期限较上周活跃度增加，1W 期限交投于 4.12%，2W 期限交投于 4.13%，1M 期限小量成交在 4.12%。中长期限方面，3M 期限听闻市场成交在 4.15%，6M 期限听闻市场少量成交在 4.09%-4.10%区间，6M 以上期限成交寥寥。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 3M 卖盘报 3.95%-4.00%，6M 卖盘报 3.90%-4.00%，1Y 卖盘报 3.80%-3.90%，需求较少，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流动性 TN-1W 均衡，1M 及以上长期限均衡偏松，市场交投在 3M 内。具体来看：T/N 融入需求报 4.08%-4.10%，交投主要位于 4.08%；1W 部分融入需求报 4.10%-4.13%，据悉市场小量成交在 4.13%；2W 拆入需求报 4.12%-4.15%，据悉市场亦在 4.13%有部分成交；1M 卖盘报 4.14%-4.21%，买盘位于 4.14%-4.19%，听闻市场集中成交在 4.15%左右；3M 部分需求报 4.10%-4.16%，市场在 4.15%-4.16%有部分成交；6M 卖盘位于 4.04%-4.05%，买盘偏少，报 4.00%-4.05%，未闻成交；1Y 双边报 3.91%-3.97%/3.88%-3.91%，听闻市场交投在 3.91%。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
T/N	4.05	4.06
1W	4.05	4.08
1M	4.05	4.10
3M	4.00	4.05
6M	3.95	4.05
1Y	3.85	3.95

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.15	4.20	4.16	4.05	3.95
GBP	3.98	4.08	4.18	4.19	4.22
EUR	1.92	2.05	2.07	2.11	2.17
AUD	3.55	3.67	3.69	3.69	3.78
YEN	0.20	0.45	0.49	0.60	0.78
CNH	1.55	1.55	1.60	1.60	1.70
HKD	3.25	3.35	3.35	3.25	3.15

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。