

常规报告系列

## 收盘日评 银行间货币市场



【2025-12-05】

### 人民币回购及NCD

货币市场

周五，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
加权利率(%)	1.3003	1.4380	1.5116	1.5000	1.6158	1.6300	1.7000
涨跌幅(BP)	0.06	0.04	2.68	2.52	2.40	-0.29	--

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3452	1.4488	1.5326	1.5000	1.5900	1.6046	1.6368	1.5800	1.6600	2.0814
涨跌幅(BP)	0.03	0.80	2.80	-0.68	-0.38	-1.17	-1.89	-22.00	--	-36.86

【今日净回笼 1615 亿 本周净回笼 8480 亿】中国央行公开市场开展 1398 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日 3013 亿元逆回购到期。本周净回笼 8480 亿元。

今日资金面开盘均衡，午后略有转松。

早盘大行国股部分融出。开盘隔夜成交在押利率存单 1.48%-1.50%、押信用 1.46%-1.50%。7 天成交在押利率存单 1.48%-1.49%附近，押信用融出在 1.50%-1.52%。14 天押利率存单少量成交在 1.48%，押信用融出在 1.52%-1.53%。1m 押利率成交在 1.60%-1.63%，非银押信用融出在 1.67%-1.70%附近。随后隔夜整体保持稳定，押利率存单成交在 1.48%附近，维持均衡至上午收盘。

午后整体维持均衡态势。隔夜押利率存单 1.48%融出。三点后略有缓解，隔夜成交至押利率 1.43%、押存单 1.45%附近。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.40%、押存单 1.43%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：53-52-50-48

存单市场

今天一级存单均为工作日到期，今日 3m、6m 国股大行和 AAA 城农商需求较好，其余期限情绪较为一般。

具体来看：

1M 国股行：1.52%-1.62%；AAA 城农商和非传统股份行：1.55%-1.65%（个别 AAA 城农商在 1.62%-1.65%位置募集到量）；

3M 国股行：1.60%-1.63%（部分国股大行在 1.62%-1.63%位置募集到量或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.64%（部分大城商在 1.63%位置需求火爆，募集较好，其余 AAA 城农商在 1.63%-1.635%募集到量或募满）；

6M 国股行：1.62%-1.65%（部分国股大行在 1.64%-1.65%位置募集到量或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.70%（非传统股份行在 1.655%位置募集到量，AAA 城农商需求火爆，在 1.65%-1.70%位置募集到量或募满。）

9M 国股行：1.63%；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.71%（部分 AAA 城农商在 1.67%-1.71%位置有募集或募满）；

1Y 国股行：1.63%-1.665%（部分国股行在 1.66%-1.665%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（部分 AAA 城商行在 1.685%位-1.73%位置募集到量）；

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 (%)	1.60	1.59	1.64	1.65	1.66
今日询价最高利率 (%)	1.62	1.63	1.65	1.63	1.66
涨跌幅 (BP)	+2	+4	+1	-2	--

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃度有所提升，整体来看，中长端收益率略有下行。其中 1m 国股日终收在 1.62%附近，基本持平昨日收盘，3M 国股日终收在 1.62%附近，基本持平昨日收盘；6M 国股日终收在 1.64%附近，较昨日收盘下行约 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.65%-1.655%附近，较昨日收盘下行约 0.5bp；1Y 股份制收在 1.66%附近，较昨日收盘下行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，基本持平昨日收盘；9M 与 6M 相差 1.5bp，基本持平昨日收盘；6M 与 3M 相差 2bp，较昨日收窄 0.75bp；3M 和 1M 相差 0bp，较昨日变动 0.25bp。1Y-1M 曲线利差为 4bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 4bp，较昨日收窄 0.75bp。

现券收益率呈现震荡下行趋势，直至收盘，十年国债下行约 1.80bp 至 1.8320%附近。今日 1Y 国股大行 CD 一早开盘在 1.665%位置，逐渐下行至 1.6575%位置后回弹至 1.66%附近直至收盘，市场参与度有所回升。二季度国股和大城商分别在 1.64%-1.65%位置受到买盘青睐，成交笔数较多。今天一级存单均为工作日到期，今日 3M、6M 国股大行和 AAA 城农商需求较好，其余期限情绪较为一般。

## 附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.62	1.62	1.64	1.655	1.66
	AAA (非国股)	1.63	1.63	1.65	1.66	1.67
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	0.25	-0.5	-0.5	-0.5
	AAA (非国股)	0.5	0	0	-1	-1

## 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，需求较少，市场交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.88%-3.91%，平盘较前增快；1W 融入需求报 3.87%-3.91%，市场集中在需求区间内成交；2W 供给较少，据悉市场与昨日持平，于 3.87%-3.92% 附近成交；1M 据悉市场在 3.80% 左右有交投；3M 听闻市场在 3.79%-3.90% 较宽区间有部分成交；更长期限需求较少，交投清淡。

今日境内非银拆借市场，1W 期限成交下行至 3.92% 附近；2W 期限与昨日持平，市场部分成交在 3.95% 附近。中长期限方面，3M 交投在 3.99% 附近，6M 期限部分成交在 3.94%，6M 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长 1W 供给报 3.91% 附近，市场在 3.91% 有部分交投。

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 ON 均衡偏紧，1W-1M 均衡，3M-6M 及以上更长期限均衡偏松，需求偏少，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 主要成交在 3.90% 附近，平盘较慢；1W 部分供给报 3.93%-3.95% 附近，需求偏少，报 3.90%-3.95%，据悉市场在 3.95% 有部分交投；2W 需求偏少，供给位于 3.93%-3.94%，听闻市场于 3.95% 有成交；1M 卖盘位于 3.99%-4.03%，买盘报 3.99%-4.00%，据悉市场 1M 交投在 3.99%-4.00%；3M 供给报 4.00%-4.01%，融入需求报 3.95%-3.96%，市场交投清淡；6M 拆出报 3.93%-3.95%，需求位于 3.80%-3.95% 较宽区间，据悉市场成交在 3.95%；1Y 双边位于 3.80%-3.85%/3.70%-3.71% 附近，分歧较大，未闻成交。

### 境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.85	3.91
1W	3.86	3.90
1M	3.85	3.95
3M	3.80	4.05
6M	3.75	3.90
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	3.88	4.00	3.98	3.92	3.81
GBP	3.95	4.05	4.06	4.00	3.94
EUR	1.92	2.03	2.10	2.12	2.18
AUD	3.65	3.77	3.81	3.85	4.04
YEN	0.20	0.33	0.53	0.63	0.80
CNH	1.10	1.30	1.60	1.60	1.70
HKD	2.10	2.95	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。