

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

【2025-09-12】

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(%)	1.3646	1.4575	1.5387	1.5200	1.5792	1.5800	1.6500
涨跌幅(BP)	-0.60	-2.38	1.14	--	2.22	1.75	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.4041	1.4968	1.5788	1.5700	1.5632	1.6593	1.6370	1.6500	2.1000	1.7600
涨跌(BP)	-0.10	0.13	2.20	-5.00	-0.92	6.61	-0.61	-	25.00	-30.50

【今日净投放 417 亿，本周净投放 1961 亿】中国央行公开市场开展 2300 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 1883 亿元逆回购到期。本周，中国央行进行 12645 亿元逆回购操作，因本周有 10684 亿元逆回购到期，本周整体上实现净投放 1961 亿元。

今日资金面宽松。

早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单信用 1.45%-1.46%附近，7 天成交在押利率存单 1.46%，押信用 1.47%-1.49%。随后各期限价格均有下降，隔夜成交至押利率 1.40%，押存单信用 1.43%。7 天融出在押利率存单 1.45%-1.47%，押信用 1.46%-1.47%。14 天押利率存单融出在 1.50%，成交寥寥。1m 押利率成交在 1.55%。

午后融出有所减少，隔夜押利率成交在 1.40%-1.43%，押存单成交在 1.42%，7 天成交较少。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.40%、押存单 1.42%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-48-49-50 (Lucas Yuan)

存单市场

今日存单一级各期限均为工作日到期。今天存单一级市场的交投情绪延续昨天回暖的行情，除 1M 外，其他期限均有较为可观的募集。

具体来看：

1M 国股行：1.56%-1.57%；AAA 城农商：1.56%-1.58%

3M 国股行：1.56%-1.57%（国股大行在 1.56%-1.57%募集到量或募满）；AAA 城农商：1.57%-1.59%（个别 AAA 大城农商在 1.58%募集情绪较好或募满，其余 AAA 城商行在 1.58%-1.59%募集到量或募满）

6M 国股行：1.62%-1.65%（大行在 1.65%募集到量）；AAA 城农商：1.63%-1.71%（个别非传统股份行和大城商行在 1.65%-1.655%之间募集可观或募满，其他城农商行在 1.65%-1.71%之间募集情绪较好或募满）

9M 国股行：1.66%-1.68%（大行在 1.68%募集到量）；AAA 城农商：1.67%-1.75%（非传统股份行和 AAA 大城商行在 1.68%-1.69%之间募集到量或募满；其他 AAA 城农商行在 1.70%-1.75%之间募集到量或募满）

1Y 国股行：1.66%-1.68%（国股大行在 1.68%募满情绪较好或募满）；AAA 城农商：1.68%-1.76%（AAA 城农商行在 1.71%-1.76%之间有量或募满）
(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 (%)	1.57	1.57	1.64	1.67	1.68
今日询价最高利率 (%)	1.57	1.57	1.65	1.68	1.68
涨跌幅 (BP)	0	0	1	1	0

二级存单交易方面：

今日存单二级成交短期限由于资金较松，有所下行，9M-1Y 期限持平。其中 1M 国股日终收在 1.55%附近，较昨日下午 2bp；3M 国股日终收在 1.56%附近，较昨日下午行约 1bp；6M 国股日终收在 1.635%附近，较昨日上午 1.5bp；9M 国股大行日终收在 1.67%，较昨日持平；1Y 国股大行日终收在 1.6725%附近，较昨日收盘持平。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 3.5bp，较昨日变宽 1.5bp；6M 与 3M 相差 7.5bp，较昨日变窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 1bp，较昨日变宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 12.25bp，较昨日变宽 2bp。1Y-3M 曲线利差为 11.25bp，较昨日拉宽 1bp。

本日现券收益率小幅下行。十年国债较昨日收盘下行约 0.25bp 至 1.795%。1Y 大行开盘成交在 1.675%，因资金价格有所回落，全天整体交投较上一日有所回暖，全天小幅下行 0.25bp，大行尾盘收在 1.6725%。今日存单一级各期限均为工作日到期。今天存单一级市场的交投情绪延续昨天回暖的行情。

情，1Y 期国股大行 1.68% 价格募集较好。今日债市整体交投情绪继续回暖，整体市场配置盘需求较为旺盛。建议后续持续关注资金走向和一级发行情况。(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.55	1.56	1.635	1.67	1.6725
	AAA (非国股)	1.57	1.57	1.65	1.68	1.685
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-2	-1	-1.5	0	0
	AAA (非国股)	-1	-1	0	-0.5	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全期限均衡偏松，长需求较少，市场交投在 1M 内。具体来看：O/N 平盘快，交投主要集中在 4.27%-4.28%；1W 需求偏少，主要成交在 4.29%-4.30%，听闻市场于 4.28%、4.31% 亦有部分成交；1M 需求偏少，部分卖盘回落至 4.05%-4.10%，据悉市场在此区间内成交；更长需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交维持在 4.34%-4.35% 区间，2W 期限交投清淡，1M 期限成交在 4.31%-4.32%。中长期方面，3M 期限市场成交在 4.22%-4.27% 宽区间，6M 及以上期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场 T/N 买盘报 4.29%，成交寥寥。

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 O/N-1W 均衡，1M 及以上长需求均衡偏松，成交在 1Y 内。具体来看：O/N 需求稍有堆积，市场交投于 4.31%-4.33%；1W 供给偏少，报 4.28%-4.35%，需求报 4.25%-4.35% 宽区间，交投在 4.33%-4.35% 区间内；2W 拆入报 4.15%-4.25%，市场成交寥寥；1M 需求报 4.18%-4.26%，卖盘报 4.25%-4.26%，听闻市场在 4.26% 部分成交；3M 双边位于 4.19%-4.20%/4.15%-4.20%，交投清淡；6M 双边位于 4.06%-4.10%/4.00%-4.10%，市场交投于供给区间内；1Y 双边报 3.96%-4.05%/3.95%-4.00%，在 3.96% 成交小量，据悉市场在 4.00% 亦有部分成交。

(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.27	4.29
1W	4.28	4.30
1M	4.15	4.25
3M	4.10	4.18
6M	3.95	4.10
1Y	3.95	4.05

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.33	4.27	4.22	4.09	4.05
GBP	3.98	4.07	4.16	4.18	4.20
EUR	1.92	2.01	2.09	2.10	2.17
AUD	3.72	3.71	3.70	3.66	3.67
JPY	0.25	0.36	0.48	0.52	0.72
CNH	1.15	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	2.60	3.00	3.00	3.15	3.15

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Vivian Zhu, Kiki Huang

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。