



【2025-11-04】

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	DR021	DR1M
加权利率(%)	1.3148	1.4262	1.4414	1.4346	1.4683
涨跌幅(BP)	0.21	0.75	-2.46	-1.17	-2.46

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.3569	1.4528	1.4857	1.6083	1.5700	1.7200	1.6764	1.9167
涨跌(BP)	-0.21	-1.23	-3.61	4.09	-	-	-37.36	-

【公开市场操作】央行公开市场开展 1175 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 4753 亿元逆回购到期。净回笼 3578 亿。

今日资金面呈现宽松态势。

早盘大行国股行部分融出，资金面一早呈现宽松态势，供给充裕。开盘隔夜押利率成交加权+5bp 和定价 1.40%等位置，押存单商金成交 1.43%-1.45% 区间。7 天押利率 1.43%-1.45%融出，押存单商金供给在 1.45%位置。14d 押利率存单 1.47%融出，1m 押利率地方债在 1.48%位置 bid。公开市场操作后，资金成交利率维持稳定。靠近中午，隔夜押利率成交 1.35%位置，押存单商金成交 1.42%-1.43%位置。

午后资金继续宽松态势，隔夜押利率成交 1.33% 押存单成交在 1.42%-1.43%位置，7 天期供给在 1.45%附近。临近尾盘，隔夜押利率最低成交 1.30%，押存单最低成交 1.40%，资金面保持宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-49-48-48

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。今日存单一级的交投情绪相较昨日有些许回暖，除 1M 期限外，其他期限均有募集情绪。具体来看：

1M 国股行：1.41%； AAA 城农商和非传统股份行：1.42%-1.47%

3M 国股行：1.55%-1.58%（大行在 1.58%募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.57%-1.61%（AAA 大城农商在 1.58%募满，其他个别 AAA 城农商行在 1.59%-1.61%募集到量或募满）

6M 国股行：1.59%-1.62%（国股大行在 1.61%-1.62%之间募集到量或募满）； AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.68%（非传统股份行和部分 AAA 大城农商行在 1.62%-1.63%之间募集尚可或募满，其他 AAA 城农商在 1.62%-1.68%之间募集尚可或募满）

9M 国股行：1.61%-1.64%； AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.69%（各类型 AAA 城农商行均在 1.65%-1.66%之间募集有量或募满）

1Y 国股行：1.63%-1.64%（大行在 1.64%募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.70%（个别 AAA 城农商行在 1.665%-1.67%之间募集到量或募满）(Jason Xiong)

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（%）	1.45	1.57	1.60	1.63	1.64
今日询价最高利率（%）	1.41	1.58	1.62	1.64	1.64
涨跌幅（BP）	-4	1	2	1	0

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃度一般，除 1M 和 1Y 期限窄幅波动外，其余期限成交收益率小幅上行。其中 1M 国股日终收在 1.47%附近，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.585%附近，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.615%附近，较昨日上行约 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.6375%，较昨日上行约 0.25bp；1Y 股份制收在 1.64%附近，较昨日持平。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 2.25bp，较昨日收窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 3bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 11.5bp，与昨日拉宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 17bp，较昨日没有变化。1Y-3M 曲线利差为 5.5bp，较昨日收窄 1bp。

现券收益率日内震荡为主，十年国债尾盘成交在 1.7925 附近。今日二级存单成交收益率窄幅波动，1Y 股份行存单主要围绕 1.64-1.6425 区间波动。今日一级存单除 1M 期限外，其余期限均为工作日到期，整体募集情绪尚可。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。(Kurt Du)

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	1.585	1.615	1.6375	1.64
	AAA （非国股）	1.48	1.585	1.615	1.645	1.6525
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	1	0.5	0.25	0
	AAA （非国股）	0.5	0.5	-0.5	0.5	0.25

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日境内美元拆借市场 ON 流动性均衡，1W-1M 流动性均衡偏松，1M 及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 3.80%-3.83%，平盘较慢，午盘稍有堆积；1W 流动性较好，需求位于 3.76%-3.84%，区间内成交；2W 需求报 3.80%-3.85%，市场于 3.83%-3.85%有交投；1M 少量需求报 3.75%-3.86%，据悉市场有交投位于 3.75%-3.86%附近；2M 听闻市场成交在 3.85%-3.86%；3M 部分供给报 3.80%-3.86%，听闻市场在 3.80%附近有部分成交；其余更长期限市场维持清淡。

今日境内非银拆借市场需求涌现，1W 期限成交上行 2-3BP 至 3.90%-3.91%，2W-3W 期限成交在 3.91%-3.95%区间，1M 期限市场交投于 3.93%，2M 期限少量成交在 3.95%。中长期限方面，3M 期限市场成交于 3.94%-4.02%宽区间，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 ON 均衡，1W-3M 流动性均衡偏紧，6M 及以上期限需求较少，市场主要交投在 1Y 内。具体来看：O/N 供给报 3.85%-3.90%，成交主要位于 3.85%附近，午后部分报 3.86%-3.87%；1W 供给较少，需求较多，融入需求报 3.88%-3.90%，部分成交于 3.90%附近；2W 部分拆入需求报 3.88%-3.93%，据悉市场在此需求区间内交投；1M 卖盘位于 3.88%-4.02%较宽区间，买盘报 3.88%-3.97%，主要交投在 3.88%-3.97%；2M 供给偏少，需求报在 3.90%-3.98%，听闻市场在 3.90%有部分成交；3M 供给报 3.88%-3.95%，融入需求多，报 3.88%-4.00%，据悉市场在 3.88%有部分交投；6M 少量融入需求报 3.83%-3.85%附近，交投清淡；1Y 双边位于 3.80%-3.97%/3.80%-3.93%，据悉市场在 3.93%有部分交投。

(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.80	3.85
1W	3.78	3.83
1M	3.80	3.85
3M	3.80	3.90
6M	3.80	3.90
1Y	3.75	3.85

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.88	3.95	3.92	3.88	3.90
GBP	3.91	3.93	4.05	4.02	4.01
EUR	1.92	1.93	2.02	2.07	2.15
AUD	3.50	3.55	3.68	3.73	3.83
YEN	0.20	0.32	0.41	0.56	0.77
CNH	1.35	1.45	1.45	1.55	1.65
HKD	2.95	3.05	3.15	3.15	3.15

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。