

常规报告系列

收盘日评 银行间货币市场



【2025-12-15】

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）：

交易品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR2M	DR6M
加权利率 (%)	1.2740	1.4440	1.5073	1.5945	1.6174	1.7000	1.6500
涨跌幅 (BP)	-0.07	-2.51	-	1.99	-2.16	-	-

交易品种	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO1Y
加权利率 (%)	1.3215	1.4738	1.5492	1.6000	1.5888	1.6500	1.6738	1.6500	2.0969
涨跌幅 (BP)	-0.18	-0.14	4.75	-37	-0.37	3	3.76	-1.71	-5.31

【公开市场操作】中国央行：今日开展 1309 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1309 亿元，中标量 1309 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平，因今日有 1223 亿元逆回购到期，当日实现净投放 86 亿元。

今日资金面整体呈均衡态势。

早盘大行国股行部分融出，非银隔夜成交在押利率存单 1.45%-1.48% 区间，7 天期限成交在 1.50% 附近。跨年资金 1M 押利率成交在 1.63% 位置，押信用供给在 1.70% 附近。随后资金边际略微收紧，资金成交利率上行，隔夜成交至 1.48%-1.51% 区间，7d 成交至 1.48%-1.50% 附近。临近中午，隔夜成交至押利率 1.45%，押存单 1.46%-1.48%，押信用 1.53% 附近。

午后资金面延续均衡态势。靠近 2 点附近，隔夜押利率成交 1.40%，隔夜押存单商金成交在 1.43%-1.45% 区间，7 天期供给在 1.48% 附近。跨月 21d 押利率在 1.63%-1.65% 融出。靠近三点，资金成交利率略微下行，隔夜成交至 1.43% 位置。临近收盘，隔夜资金成交在押利率 1.30%-1.35% 区间，押存单 1.40%-1.41% 位置，资金面维持宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-50-49-47

存单市场

今天一级存单除 1M 外，其他期限均为工作日到期。今日一级存单整体的交投情绪偏淡，发行人提价意愿不是很明显。具体来看：

1M 国股行：1.55%；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.65%

3M 国股行：1.61%-1.64%（大行在 1.64% 的位置募集大量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.65%（个别 AAA 大城商行在 1.635% 募满，其他 AAA 城农商行在 1.64%-1.65% 募集到量或募满）

6M 国股行：1.63%-1.655%；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.69%（非传统股份行在 1.66% 的位置募满，其他 AAA 城农商行在 1.655%-1.69% 之间募集到量或募满）

9M 国股行：1.64%-1.665%；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.72%（个别 AAA 城农商行在 1.675%-1.69% 之间募集有量或募满）

1Y 国股行：1.64%-1.67%；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（非传统股份行在 1.68% 募满，其他 AAA 城农商行在 1.685%-1.72% 之间募集到量或募满）

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 (%)	1.62	1.63	1.66	1.65	1.67
今日询价最高利率 (%)	1.55	1.64	1.655	1.665	1.67
涨跌幅 (BP)	-7	1	-0.5	1.5	0

二级存单交易方面：

今日 CD 二级全天小幅震荡走势。其中 1M 大行全天成交在 1.62%，较上一交易日下降 0.5bp；3M 国股全天在 1.62% 附近成交，与昨日基本持平；6M 国股收盘在 1.645%，与昨日基本持平；9M 大行收盘再 1.6575%，较上一交易日下降 0.25bp；1Y 股份制成交在 1.6675%，较昨日上行 0.25bp。1Y 与 9M 相差 1bp，较昨日拉宽 0.5bp；9M 与 6M 相差 1.25bp，较昨日变窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 2.5bp，与昨日持平；3M 和 1M 相差 0bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 4.75bp，较昨日变宽 0.75bp；1Y-3M 曲线利差为 4.75bp，较昨日变宽 0.25bp。

现券全天呈上行走势，十年国债尾盘收于 1.8575%，较昨日上行 1.5bp。1Y 股份制早盘成交在 1.67%，最终小幅回落收于 1.6675% 附近。今天一级存单除 1M 外，均为工作日到期，今日一级存单整体的交投情绪偏淡，发行人提价意愿不是很明显。本周建议持续关注周五的日本央行利率决议，目前加息 25 个基点是板上钉钉的事情，并且市场也已经为此计价，重点需要关注后续日本央行对于货币政策的展望，如果后续将会继续开展紧缩的货币政策，那么对于全球风险/避险资产将会产生巨大影响。

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	1.645	1.6575	1.6675
	AAA (非国股)	1.63	1.63	1.655	1.67	1.675
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-0.5	0	0	0.25	0.25
	AAA (非国股)	0	0	0.25	0	0

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-1W 均衡，1W 均衡偏松，1M 以上更长期限需求较少，市场主要交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.65%-3.68%，午后部分提价；1W 融入需求报 3.67%-3.72%，市场集中在需求区间内成交；2W 供给较少，据悉市场交投在 3.66%-3.67%；1M 流动性较好，拆入报 3.68%-3.80%较宽区间，在 3.68%-3.78%交投；3M 供给位于 3.68%-3.85%宽区间，需求偏少，听闻市场在 3.68%-3.75%有小量成交；其余更长期限需求较少，交投清淡。

今日境内非银拆借市场较为清淡，1W 期限听闻市场小量成交在 3.95%位置，2W-1M 期限交投寡淡。中长期限方面，3M 期限市场少量交投于 3.97%，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 TN 需求报 3.67%附近；3W 跨年供给报 3.75%附近，均交投清淡。

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：

今日境外银行间美元拆借市场流动性 ON 均衡，1W 均衡偏松，1M 均衡，3M-6M 均衡偏松，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 主要成交在 3.68%-3.69%；1W 需求报 3.72%-3.76%，据悉市场交投集中在 3.75%附近；2W 需求偏少，报 3.77%-3.78%附近，交投清淡；1M 卖盘位于 3.91%-3.92%，买盘报 3.85%-3.91%，成交寥寥；3M 供给报 3.90%-3.92%，融入需求报 3.84%-3.92%，于 3.90%-3.91%交投；6M 双边在 3.895%-3.95%/3.78%-3.895%，成交在 3.895%；1Y 需求在 3.72%-3.73%附近，供给难寻，未闻成交。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.65	3.70
1W	3.68	3.73
1M	3.75	3.80
3M	3.78	3.80
6M	3.70	3.75
1Y	3.70	3.75

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.70	3.88	3.87	3.85	3.82
GBP	3.95	4.02	4.02	4.00	4.01
EUR	1.92	2.02	2.09	2.15	2.27
AUD	3.55	3.75	3.82	3.95	4.23
YEN	0.20	0.35	0.57	0.69	0.89
CNH	1.10	1.40	1.55	1.60	1.70
HKD	1.70	2.40	2.60	2.70	2.80

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。