



【2025-09-19】

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   | DR4M  | DR9M  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 加权利率(%) | 1.4644 | 1.5096 | 1.6375 | 1.6394 | 1.6327 | 1.5813 | 1.645 | 1.785 |
| 涨跌幅(BP) | -4.83  | -4.7   | 3.5    | 3.07   | 1.55   | -7.87  | -     | -     |

| 期限     | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 9M   | 1Y     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|
| IBO(%) | 1.5031 | 1.5396 | 1.7585 | 1.6611 | 1.5365 | 1.6382 | 1.7328 | 1.86 | 2.0071 |
| 涨跌(BP) | -5.72  | -1.78  | 14.21  | -      | 0.77   | -3.44  | 9.22   | -0.2 | 2.12   |

央行公开市场开展 3543 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 2300 亿元逆回购到期。净投放 1243e。

今日资金面较昨日宽松，整体转为均衡态势。早盘大行国股部分融出。早盘隔夜押利率存单成交在 1.55%或者加权+5bp 等位置，7 天成交在押利率存单 1.49%-1.52%位置，押信用 1.51%-1.54%融出。OMO 出后各期限交投趋于稳定，各期限价格稍有下降，临近中午，隔夜成交至押利率成交 1.50%，押存单成交 1.48%-1.50%，押信用 1.52%-1.53%融出。跨月方面，14d 押利率存单商金 1.65%成交，14d 押信用 1.72%附近融出，1m 押利率成交在 1.62%-1.63%位置。

午后市场维持均衡态势，隔夜押利率存单商金成交在 1.50%-1.52%，7d 押存单信用 1.53%融出。临近尾盘资金面有所宽松，隔夜最低成交在押利率 1.48%-1.50%、押存单 1.50%-1.52%，整体保持宽松至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：52-50-51-54

存单市场

今日存单一级全期限均为工作日到期。长端收益继续上行，资金面全天较为均衡，整体交投情绪尚可。

具体来看：

1M 国股行：1.57%-1.58%；AAA 城农商：1.58%-1.62%（部分城商在 1.60%-1.62 位置募满或募到需求）

3M 国股行：1.57%-1.58%（国股大行在 1.58%位置需求很好）；AAA 城农商：1.57%-1.61%（个别非传统国股行及部分城农商在 1.58%-1.59%位置募满）

6M 国股行：1.63%-1.66%（大行在 1.66%位置募满，需求火爆）；AAA 城农商：1.63%-1.69%（多家城农商在 1.66%-1.68%位置募满，需求不错）

9M 国股行：1.66%-1.68%（大行在 1.68%位置有募集）；AAA 城农商：1.68%-1.77%（个别非传统国股行及部分城农商在 1.685%-1.77%位置募满或募到需求）

1Y 国股行：1.66%-1.68%（国股大行在 1.68%位置募满或募到需求）；AAA 城农商：1.68%-1.78%（部分城农商在 1.70%-1.715%位置募满或募到需求，个别农商在 1.78%位置有募集）；(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（%） | 1.58 | 1.59 | 1.63 | 1.68 | 1.68 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.58 | 1.58 | 1.66 | 1.68 | 1.68 |
| 涨跌幅（BP）     | --   | -1   | +3   | --   | --   |

二级存单交易方面：

今日存单二级市场窄幅震荡，成交收益率略有上行。其中 1M 国股日终收在 1.585%，较昨日上行 0.5bp；3M 国股日终收在 1.58%，较昨日持平；6M 国股日终收在 1.64%，较昨日下午行约 0.5bp；9M 大行日终收在 1.675%，较昨日上行约 0.25bp；1Y 大行日终收在 1.6775%附近，较昨日上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 3.5bp，较昨日拉宽 0.75bp；6M 与 3M 相差 6bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差-0.5bp，较昨日拉宽 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 9.25bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 9.75bp，较昨日拉宽 0.25bp。

利率债收益率今日震荡上行，十年国债尾盘主要成交在 1.8030 附近。今日存单二级收益率窄幅波动，全期限均有轻微上行，1Y 大行全天主要在 1.675-1.6775 附近成交，尾盘收在 1.6775%。今日存单一级全期限均为工作日到期。长端收益继续上行，资金面全天较为均衡，整体交投情绪尚可。后续建议关注资金面走势以及一级发行情况对存单二级市场的影响。(Brian Zhang)

附：NCD 二级成交收益率

|  | 评级 | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|--|----|----|----|----|----|----|
|--|----|----|----|----|----|----|

|               |              |       |      |      |       |        |
|---------------|--------------|-------|------|------|-------|--------|
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>（国股）  | 1.585 | 1.58 | 1.64 | 1.675 | 1.6775 |
|               | AAA<br>（非国股） | 1.605 | 1.59 | 1.65 | 1.685 | 1.69   |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>（国股）  | 0.5   | 0    | -0.5 | 0.25  | 0.25   |
|               | AAA<br>（非国股） | 0.5   | 0    | -0.5 | 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 ON 均衡偏紧，1W-1M 均衡，3M 及以上期限需求偏少，市场交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.05%-4.07%，需求稍有堆积；1W 需求报 4.06%-4.10%，据悉市场在此区间内交投；跨月需求明显增多：2W 买盘报 4.06%-4.10%，市场在此区间内成交；1M 卖盘报 4.07%-4.18%宽区间，需求报 4.02%-4.10%，成交在 4.07%-4.10%，据悉市场在 4.02%-4.05%亦有成交；3M 拆入需求偏少，报 4.02%-4.03%，供给报 4.00%-4.05%，听闻市场成交在融入需求区间附近。

今日境内非银美元拆借市场，1W 以下期限市场成交在 4.11%，2W 期限成交寡淡，1M 期限上行 1BP 至 4.18%-4.22%区间，2M 期限听闻小量成交于 4.15%。中长期限方面，3M 期限未闻成交，6M 期限市场成交于 4.04%-4.07%，1Y 期限据悉市场少量交投于 3.85%。

**境内美金回购市场：**今天境内银行间回购市场需求寥寥，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 O/N 均衡，1W 均衡偏松，跨月 2W-1M 均衡偏紧，3M 及以上期限均衡偏松，成交主要在 6M 内。具体来看：O/N 交投主要于 4.07%附近，午后部分需求提价至 4.09%，亦有成交；1W 需求回落，报 4.10%-4.11%，据悉市场主要成交在此区间内；跨月需求较大幅度增多：2W 供给于 4.19%-4.20%，需求报 4.12%-4.20%，听闻市场在 4.20%有部分成交；1M 需求位于 4.18%-4.22%，供给报 4.19%-4.20%，集中交投在 4.20%附近；3M 融入报 4.16%-4.17%，据悉市场交投在 4.17%；6M 双边位于 4.09%-4.10%/3.95%-3.96%，分歧较大，未闻成交；1Y 供给报 3.96%-4.00%，融入位于 3.88%附近，交投清淡。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.03 | 4.08 |
| 1W  | 4.08 | 4.13 |
| 1M  | 4.05 | 4.10 |
| 3M  | 4.00 | 4.05 |
| 6M  | 3.95 | 4.00 |
| 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 | 4.12 | 4.23 | 4.16 | 4.05 | 3.90 |
| GBP | 3.98 | 4.01 | 4.14 | 4.18 | 4.21 |
| EUR | 1.92 | 1.96 | 2.06 | 2.09 | 2.16 |
| AUD | 3.59 | 3.64 | 3.65 | 3.65 | 3.66 |
| YEN | 0.20 | 0.32 | 0.48 | 0.54 | 0.75 |
| CNH | 1.25 | 1.45 | 1.55 | 1.65 | 1.75 |
| HKD | 3.05 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 3.25 |

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。