

常规报告系列

## 收盘日评 银行间货币市场



【2025-12-19】

### 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）：

交易品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR4M	DR6M
加权利率 (%)	1.2706	1.4413	1.6053	1.648	1.625	1.6775	1.69
涨跌幅 (BP)	-0.11	0.21	2.11	-	-0.18	-1.92	-6

交易品种	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M
加权利率 (%)	1.3256	1.4588	1.6295	1.7692	1.6494	1.6119	1.688	3.9	1.6452
涨跌幅 (BP)	0.77	1.24	3.73	14.29	4.79	-0.86	2.53	195	-18.6

【公开市场操作】中国央行：央行公开市场开展 562 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作。今日 1205 亿元逆回购到期。

今日资金面整体呈现均衡态势。

早盘大行国股行部分融出，非银隔夜押存单商金成交在 1.48%-1.50% 区间，7 天期限成交在 1.50%-1.52% 附近。跨年资金方面，14d-21d 押利率成交 1.63%-1.65%，21d 押存单商金 1.70%-1.75% 位置融出。1M 押利率融出在 1.63% 融出。随后资金边际宽松，资金成交利率小幅下行，隔夜押利率成交 1.38%。押存单商金成交 1.45%-1.46%。

午后资金面延续均衡偏松态势。靠近 2 点附近，隔夜押利率成交 1.30%-1.38%，押存单商金成交在 1.43%-1.45% 区间，7 天期供给在 1.49%-1.50% 附近。临近收盘，隔夜资金成交在押利率 1.30%-1.35%，押存单 1.40%-1.43% 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：50-50-49-48

#### 存单市场

今天一级存单全期限为工作日到期。今日存单收益率持续下行，投资人情绪火热，发行人提价意愿不高。具体来看：

1M 国股行：1.54%-1.60%；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.64%（AAA 城农商行在 1.62%-1.63% 之间募集到量或募满）

3M 国股行：1.55%-1.58%；AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.64%（个别 AAA 城农商行在 1.60%-1.64% 之间募满）

6M 国股行：1.60%-1.61%；AAA 城农商和非传统股份行：1.615%-1.63%（非传统股份行和个别 AAA 大城商在 1.625%-1.635% 募满）

9M 国股行：1.60%-1.62%；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.71%（AAA 城农商行在 1.64%-1.71% 之间募满或有量）

1Y 国股行：1.60%-1.64%（国股大行在 1.64% 募集到量或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.71%（非传统股份行在 1.66% 募满，其他 AAA 城农商行在 1.65%-1.665% 之间募满）

#### 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 (%)	1.61	1.63	1.64	1.65	1.66
今日询价最高利率 (%)	1.60	1.58	1.61	1.62	1.64
涨跌幅 (BP)	-1	-5	-3	-3	-2

二级存单交易方面：

今日 CD 二级全天各期限收益率下行。其中 1M 股份制收盘在 1.615%，较上一交易日下行 0.5bp；3M 国股全天在 1.59% 附近成交，较昨日下行 1.75bp；6M 国股收盘在 1.6175%，较上一交易日下行 0.75bp；9M 大行收盘在 1.63%，较上一交易日下行 1.5bp；1Y 股份制成交在 1.6375%，较昨日下行 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.75bp，较昨日拉宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 1.25bp，较昨日收窄 0.75bp；6M 与 3M 相差 2.75bp，较昨日拉宽 1bp；3M 和 1M 相差 -2bp，较昨日拉宽 1.25bp。1Y-1M 曲线利差为 2.75bp，较昨日拉宽 0.25bp；1Y-3M 曲线利差为 4.75bp，较昨日拉宽 1.5bp。

现券全天收益率走出下行走势，十年国债尾盘收于 1.834%，较昨日下行 0.8bp。1Y 股份制早盘成交在 1.6475%，最终下行收于 1.6375% 附近。今天一级存单全期限为工作日到期。今日存单收益率持续下行，投资人情绪火热，发行人提价意愿不高。一年股份制在 1.64% 募满。今日 BOJ 加息 25 个基点靴子落地，但后续 BOJ 新闻发布会对于后续货币政策仍保持中性看法，并没有给市场增加太多的可计价预期。但对于全球 carry trade 而言，最基本的廉价资金成本提升了，以至于全球债券收益率均有小幅上行。下周建议持续关注我们政策面的消息，可能会继续对现券市场造成影响。

## 附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.615	1.59	1.6175	1.63	1.6375
	AAA (非国股)	1.62	1.6	1.6275	1.64	1.655
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	-1.75	-0.75	-1.5	-0.25
	AAA (非国股)	-0.5	-1.25	-1.25	-1.5	-1

## 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-1M 均衡偏松，3M 及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%-3.67%，平盘较快；1W 融入需求报 3.65%-3.70%，市场集中在区间内成交；跨月 2W 流动性较好，拆入需求位于 3.70%-3.74%，市场交投在需求区间内；1M 拆入稍有下行，报 3.60%-3.72% 较宽区间，听闻市场在 3.60%-3.72% 交投；2M 市场供给报 3.72%-3.73%，市场成交寥寥；3M 供给位于 3.72%-3.78%，需求报 3.75%-3.78%，市场在 3.75%-3.78% 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短期限交投较为清淡，1W 期限未闻成交，1M 期限市场部分成交在 3.85%，3M 期限交投于 3.90%-3.92% 附近。中长期限方面，6M 期限有部分成交在 3.85%。

### 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，2W 供给位于 3.73% 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-1W 均衡偏松，1M-3M 均衡，6M 及以上期限均衡偏松，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 需求在 3.65%-3.73%，主要成交在 3.65%-3.68%；1W 流动性较好，需求报 3.72%-3.75%，成交在 3.74%-3.75%；2W 供给位于 3.88%-3.90%，需求报 3.80%-3.90%，市场在 3.80%-3.88% 部分交投；1M 买盘较多，报 3.88%-3.90%，市场集中交投在需求区间内；3M 融入需求报 3.80%-3.94% 宽区间，市场于 3.82%-3.90% 交投；6M 拆入位于 3.79%-3.80%，据悉市场成交在 3.79% 附近；1Y 双边在 3.79%-3.80%/3.70%-3.71%，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	3.64	3.67
1W	3.65	3.70
1M	3.70	3.75
3M	3.75	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	3.74	3.90	3.85	3.80	3.80
GBP	3.95	4.04	4.06	4.00	3.95
EUR	1.95	2.00	2.15	2.25	2.35
AUD	3.60	3.72	3.85	3.98	4.25
YEN	0.25	0.42	0.55	0.75	0.95
CNH	1.15	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	2.80	3.05	3.05	3.05	3.05

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。