

常规报告系列

## 收盘日评 银行间货币市场



【2025-12-04】

### 人民币回购及NCD

#### 货币市场

周四，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(%)	1.2997	1.4376	1.4848	1.4748	1.5918	1.6329	1.7000
涨跌幅(BP)	0.05	-0.33	2.06	1.19	-4.63	-0.29	--

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.3448	1.4408	1.5045	1.5068	1.5938	1.6164	1.6558	1.8000	1.8000	2.4500
涨跌幅(BP)	0.42	-1.03	1.37	-2.65	-1.73	3.83	-0.34	1.67	--	48.33

【净回笼 1756 亿】中国央行公开市场开展 1808 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日 3564 亿元逆回购到期。

今日资金面开盘偏松，随后略有收敛。

早盘大行国股部分融出。开盘隔夜成交在押利率 1.40%-1.45%、押存单 1.43%-1.45%、押信用 1.46%-1.50%。7 天成交在押利率存单 1.46%-1.48%附近，押信用融出在 1.48%-1.50%。14 天押利率少量成交在 1.50%，1m 押利率 1.63%少量成交，非银押信用融出在 1.70%附近。随后隔夜融出减少，押存单 1.45%-1.46%需求增多，整体保持均衡至上午收盘。

午后整体维持均衡偏紧态势。隔夜押利率存单信用 1.50%-1.52%附近融出。三点后略有缓解，隔夜成交至押利率 1.45%、押存单 1.48%附近。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.40%、押存单 1.43%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-50-54-49

#### 存单市场

今天一级存单除 3m 外均为工作日到期，今日整体交投情绪较为清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.50%-1.60%；AAA 城农商和非传统股份行：1.55%-1.63%（个别 AAA 大城商在 1.62%位置募集到量）；

3M 国股行：1.59%；AAA 城农商和非传统股份行：1.60%-1.63%；

6M 国股行：1.62%-1.64%；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.70%（个别 AAA 城农商在 1.70%位置募集到量。）

9M 国股行：1.63%-1.65%；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.71%（部分 AAA 城农商在 1.67%-1.68%位置有募集或募满）；

1Y 国股行：1.63%-1.66%；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（部分 AAA 城商行在 1.69%位-1.72%位置募集到量或募满）；

#### 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 (%)	1.58	1.61	1.645	1.63	1.64
今日询价最高利率 (%)	1.60	1.59	1.64	1.65	1.66
涨跌幅 (BP)	+2	-2	-0.5	+2	+2

二级存单交易方面：

今日存单二级早盘交投活跃度适中，午后情绪有所回升，整体收益率延续昨日上行趋势。其中 1m 国股日终收在 1.62%附近，较昨日收盘上行约 1bp，3M 国股日终收在 1.6175%附近，较昨日收盘上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.645%附近，较昨日收盘上行约 1bp；9M 国股大行日终收在 1.66%附近，较昨日收盘上行约 1bp；1Y 股份制收在 1.665%附近，较昨日收盘上行 1.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日拉宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 1.5bp，较昨日收窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 2.75bp，较昨日拉宽 0.25bp；3M 和 1M 相差-0.25bp，较昨日变动 0bp。1Y-1M 曲线利差为 4.5bp，较昨日拉宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 4.75bp，较昨日拉宽 0.25bp。

现券收益率上午一路上行，午后迅速回落，14 点后继续上行至今日高点附近后回调。直至收盘，十年国债上行约 2.25bp 至 1.86%附近，较昨日上行幅度明显。今日 1Y 国股大行全天大部分成交在 1.66%-1.665%位置，最高触及 1.6675%，突破近日新高。今日一级存单除 3M 外均为工作日到期，整体交投情绪清淡。

#### 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	1.6175	1.645	1.66	1.665
	AAA (非国股)	1.625	1.63	1.65	1.67	1.68
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1	1	1.25	1	1.25
	AAA (非国股)	1	1.5	0.5	0	1

## 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-1W 均衡偏紧, 1M 及以上更长期限均衡偏松, 需求较少, 市场交投在 3M 内; 具体来看: O/N 交投位于 3.87%-3.91%, 隔夜稍有堆积; 1W 融入需求报 3.88%-3.92%, 市场集中在需求区间内成交; 2W 供给较少, 需求报在 3.84%-3.90%, 据悉市场于区间内成交; 1M 供给报 3.79%-3.88%附近, 需求较少, 据悉市场在 3.79%-3.87%有交投; 3M 拆出报 3.80%-3.96%较宽区间, 听闻市场在 3.80%-3.90%有部分成交; 更长期限需求较少, 交投清淡。

今日境内非银拆借市场, 1W 期限成交中枢小幅上行至 3.96%-3.97%, 1M 期限市场部分成交在 3.95%附近。中长期限方面, 3M 交投在 3.99%附近, 6M 期限部分成交在 3.92%, 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长 1W 需求报 3.90%-3.92%, 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 ON-1M 均衡, 3M-6M 及以上更长期限均衡偏松, 需求偏少, 市场交投在 6M 内。具体来看: O/N 主要成交在 3.90%; 1W 部分供给报 3.95%附近, 需求偏少, 报 3.88%-3.93%, 据悉市场在 3.88%有部分交投; 2W 需求偏少, 报 3.93%-3.95%附近, 听闻市场于 3.95%有部分成交; 1M 买盘报 3.97%-4.05%, 据悉市场 1M 交投在需求区间内; 3M 供给报 3.95%-4.01%, 融入需求报 3.90%-4.07%, 听闻市场有部分成交位于 3.97%附近; 6M 需求位于 3.80%-3.95%较宽区间, 成交在 3.95%; 1Y 拆入需求位于 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	3.85	3.90
1W	3.86	3.90
1M	3.85	3.95
3M	3.80	4.05
6M	3.75	3.90
1Y	3.75	3.90

附: 境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.93	4.00	4.00	3.98	3.80
GBP	3.95	4.03	4.06	4.00	3.94
EUR	1.92	2.01	2.10	2.12	2.18
AUD	3.65	3.77	3.81	3.85	4.04
YEN	0.20	0.33	0.56	0.63	0.80
CNH	1.15	1.40	1.65	1.65	1.75
HKD	1.95	2.95	2.95	2.95	2.95

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。