



【2025-09-22】

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）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR4M	DR6M
加权利率(%)	1.4277	1.4888	1.6662	1.6644	1.6081	1.7000	1.7000
涨跌幅(BP)	-3.67	-2.08	2.87	2.50	-2.46	5.50	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.4682	1.5245	1.6423	1.6277	1.6016	1.5835	1.7170	1.6934	1.9667
涨跌(BP)	-3.49	-1.51	-11.62	-3.34	6.51	-5.47	-1.58	-16.66	-4.05

【公开市场操作】央行公开市场开展 2405 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 3000 亿元 14 天期逆回购操作。今日 2800 亿元逆回购到期。

今日资金面整体均衡偏松。早盘国股大行均有融出，非银隔夜主要成交在 1.53-1.55%区间；7 天押利率存单成交在 1.52%位置，押信用 ofr 1.55%附近，押利率 14 天成交在 1.67%-1.68%区间，押信用 ofr 在 1.75%附近，21 天成交在 1.68%-1.70%区间。午后资金面趋松，非银隔夜成交在 1.50%-1.52% 区间，7 天成交在 1.52%附近，尾盘隔夜押利率存单最低成交 1.46%位置，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：53-52-51-48 (George Shang)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日债市利率下行，一级存单整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.55%-1.59%（个别大行国股在 1.59%有募集），AAA 城农商：1.58%-1.62%（AAA 城农商在 1.60%-1.62%之间均有募集）

3M 国股行：1.57%-1.58%，AAA 城农商：1.58%-1.65%（好名字城农商行在 1.58%-1.585%募集较好，其余 AAA 城农商在 1.59%-1.65%之间有募集）

6M 国股行：1.63%-1.65%（大行国股 1.65%位置募集较好），AAA 城农商：1.63%-1.75%（个别大城商在 1.65%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.655%至 1.75%之间均有募集）

9M 国股行：1.65%-1.68%（个别大行在 1.68%有募集），AAA 城农商：1.67%-1.75%（部分 AAA 城农商在 1.70%-1.74%募集到量）

1Y 国股行：1.66%-1.69%（大行国股在 1.68%-1.69%募集火爆），AAA 城农商：1.68%-1.76%（部分 AAA 城农商在 1.70-1.74%%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（%）	1.59	1.58	1.65	1.68	1.69
涨跌幅（BP）	+1	-1	+2	0	+1

二级存单交易方面：

今天二级存单交投活跃度一般，成交收益率略有上行。其中 1M 国股日终收在 1.595%，较昨日上行 1bp；3M 国股日终收在 1.58%，较昨日持平；6M 国股日终收在 1.645%，较昨日上行约 0.5bp；9M 大行日终收在 1.675%，较昨日持平；1Y 大行日终收在 1.6825%附近，较昨日上行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0.75bp，较昨日拉宽 0.5bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日收窄 0.5bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较昨日拉宽 0.5bp；3M 和 1M 相差-1.5bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 8.75bp，较昨日收窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 10.25bp，较昨日拉宽 0.5bp。

利率债收益率今日震荡下行，十年国债尾盘主要成交在 1.7875 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 股份制大行主要成交在 1.6775-1.6825，尾盘收在 1.68-1.6825，1Y 买盘情绪相较一般。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投活跃，1Y 股份制大行在 1.68%-1.69% 募集火爆。临近季末，建议多加关注资金面变化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 （国股）	1.595	1.58	1.645	1.675	1.6825

	AAA (非国股)	1.6	1.585	1.66	1.685	1.695
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	1	0	0.5	0	0.5
	AAA (非国股)	-0.5	-0.5	1	0	0.5

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 均衡，1M 以上长期限需求偏少，市场交投在 1M 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 月内供给报 4.06%-4.08%，跨月卖盘报 4.10%-4.12%，不跨月需求报 4.06%-4.10%，据悉市场在 4.07%-4.10%内交投；2W 买盘报 4.10%-4.11%，市场主要在 4.10%附近成交；1M 需求较少，报 4.06%-4.10%，据悉市场成交在 4.06%-4.08%，午后听闻市场在 4.10 % 亦有成交；3M 拆入需求偏少，供给报 4.00%-4.15%，听闻市场在 4.03%有小量交投，更长期限交投较少。

今日境内非银美元拆借市场，交投主要集中在 1W-3M 期限，券商偏好 1W-1M 短期限，金租需求集中在 1M-3M 期限。1W 期限成交在 4.15%，跨月 2W-3W 期限成交在 4.18%，1M 期限市场少量交投于 4.17%，2M 期限听闻市场在 4.10%-4.14%区间小量成交。中长期限方面，3M 期限市场成交在 4.17%-4.21%，4M-5M 期限听闻市场交投在 4.10%，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询出跨月后 1M-3M，融入需求寥寥，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-2M 均衡偏紧，3M 及以上期限均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要于 4.08%-4.09%，午后部分需求提价至 4.10%-4.12%（dealing），在 4.10%有部分成交；1W 需求增多，报 4.09%-4.15%，主要成交在 4.10%-4.12%，亦有部分成交在 4.15%（dealing）；跨月需求亦有明显增多：2W 供给于 4.20%-4.21%，需求报 4.12%-4.20%，在 4.21%有部分成交；1M 需求位于 4.17%-4.23%，市场集中交投在 4.20%-4.23%附近；3M 融入报 4.05%-4.16%宽区间，听闻市场在 4.16%有交投；6M、1Y 双边位于 4.09%-4.10%/3.95%-3.97%和 3.95%-3.96%/3.88%-3.89%，均分歧较大，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	4.05	4.07
1W	4.08	4.10
1M	4.05	4.10
3M	4.05	4.00
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	4.14	4.20	4.16	4.00	3.96
GBP	3.98	4.01	4.14	4.18	4.21
EUR	1.92	1.95	2.06	2.09	2.15
AUD	3.57	3.63	3.65	3.65	3.66
YEN	0.20	0.32	0.52	0.56	0.77
CNH	1.25	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	3.55	3.45	3.45	3.35	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。