

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-09-16】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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
加权利率(%)	1.4424	1.4978	1.5121	1.5824	1.5774
涨跌幅(BP)	2.84	1.46	1.05	0.37	0.44

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	9M
IBO(%)	1.4791	1.512	1.5488	1.5269	1.561	1.6436	2.23	1.78
涨跌(BP)	2.83	-1.09	1.06	-6.32	-1.76	-1.08	-	-

中国央行公开市场开展 2870 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 2470 亿元逆回购到期。

今日资金面转为均衡偏紧态势。早盘大行国股部分融出。隔夜押利率存单信用成交在 1.47%-1.50% 区间，7 天成交在押利率存单 1.47%-1.48% 位置，押信用 1.50%-1.52% 融出。OMO 出后各期限交投趋于稳定，临近中午资金逐步收敛。隔夜成交至押利率 1.50%，押存单信用 1.52% 成交。7 天押存单 1.49% 成交。跨月方面，1m 押利率成交在 1.54%，押信用融出在 1.65%。

午后市场维持均衡偏紧态势，隔夜押利率存单成交在 1.51%-1.53%，7 天成交较少，押利率成交 1.49%。临近尾盘资金面有所宽松，隔夜最低成交在押利率 1.50%、押存单 1.47%，整体保持均衡至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：52-52-54-51

存单市场

今日存单一级除 1m 外各期限均为工作日到期。长端收益持续下行，净投放缓解税期资金压力，发行人提价积极，整体交投情绪不错。

具体来看：

1M 国股行：1.56%-1.57%；AAA 城农商：1.57%-1.58%

3M 国股行：1.56%-1.58%（国股大行在 1.57%-1.58% 位置有募集）；AAA 城农商：1.57%-1.60%（部分城商在 1.58%-1.60% 位置募满或募集到量，需求不错）

6M 国股行：1.63%-1.65%（国股大行在 1.65% 位置募集到量）；AAA 城农商：1.63%-1.70%（个别非传统股份行在 1.67% 募满，个别好名字大城商在 1.66% 位置募满，部分城农商在 1.66%-1.70% 位置有募集）

9M 国股行：1.66%-1.68%（大行在 1.68% 位置有募集）；AAA 城农商：1.67%-1.75%（部分农商在 1.69%-1.70% 位置募满）

1Y 国股行：1.66%-1.68%（大行在 1.68% 位置募满，需求很好）；AAA 城农商：1.68%-1.76%（个别城商在 1.72% 位置募满）；(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(%)	1.57	1.58	1.65	1.68	1.68
今日询价最高利率(%)	1.56	1.58	1.65	1.68	1.68
涨跌幅(BP)	-1	--	--	--	--

二级存单交易方面：

今日存单二级市场窄幅震荡，短端成交收益率上行较明显。其中 1M 国股日终收在 1.58%，较昨日上行约 1.5bp；3M 国股日终收在 1.575%，较昨日上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.6425%，较昨日上行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.67%，较昨日下午约 0.25bp；1Y 大行日终收在 1.6725% 附近，较昨日下午约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 2.75bp，较昨日收窄 0.75bp；6M 与 3M 相差 6.75bp，较昨日持平；3M 和 1M 相差 -0.5bp，较昨日持平。1Y-1M 曲线利差为 9.25bp，较昨日收窄 1.75bp。1Y-3M 曲线利差为 9.75bp，较昨日收窄 0.75bp。

利率债收益率今日震荡下行，十年国债尾盘主要成交在 1.7805 附近。今日存单二级收益率窄幅波动，由于资金收紧，短端上行较明显，1Y 大行全天主要在 1.6725-1.6775 附近成交，尾盘收在 1.6725%。今日存单一级除 1m 外各期限均为工作日到期。长端收益持续下行，净投放缓解税期资金压力，发行方提价积极，整体交投情绪不错。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 (国股)	1.58	1.575	1.6425	1.67	1.6725
	AAA (非国股)	1.585	1.59	1.66	1.68	1.685
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1.5	0.5	0.5	-0.25	-0.25
	AAA (非国股)	0	1.5	0.75	-0.25	-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全期限均衡偏松，长期需求较少，市场交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.28%-4.29%，部分于 4.30%成交；1W 流动性较好，需求报 4.05%-4.20%宽区间，成交在此宽区间内；1M 部分需求报 4.08%-4.13%，市场主要在此区间内成交；3M 部分供给报 4.10%-4.18%，融入需求偏少，听闻市场小量成交在 4.10%附近。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交继续下行 1-2BP 至 4.30%-4.32%，跨月 2W 期限成交寡淡，1M 期限市场交投小幅上行至 4.37%，2M 期限市场交投于 4.25%。中长期方面，3M 期限听闻市场小量交投于 4.30%，6M 及以上期限交投清淡。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场交投清淡。

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 及以上长期均衡偏松，成交在 6M 内。具体来看：O/N 交投主要于 4.31% 附近，午后部分提价至 4.32%，亦有成交；1W 少量供给报 4.20%-4.25%，需求回落，报 4.22%-4.23%，据悉市场主要交投在 4.22%附近；1M 卖盘位于 4.29%-4.30%，需求较少，报 4.21%-4.24%，于 4.22%-4.23%有交投，听闻市场在 4.24%亦有成交；3M 供给报 4.15%-4.25%宽区间，需求报 4.15%-4.16%，据悉市场交投在 4.15%；6M 双边位于 4.07%-4.15%/4.00%-4.08%，交投于 4.07%；1Y 双边报 3.95%-4.05%/3.88%-3.89%，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	4.27	4.30
1W	4.25	4.30
1M	4.10	4.20
3M	4.00	4.10
6M	3.95	4.05
1Y	3.95	4.05

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.33	4.26	4.19	4.05	3.96
GBP	3.98	4.03	4.13	4.15	4.20
EUR	1.92	1.99	2.07	2.08	2.16
AUD	3.67	3.67	3.66	3.67	3.68
YEN	0.25	0.32	0.44	0.50	0.72
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。