



【2025-09-10】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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(%)	1.4275	1.4763	1.5026	1.5190	1.5594	1.5788	1.6000
涨跌幅(BP)	1.12	-0.26	0.76	1.48	-0.10	2.88	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.4647	1.4889	1.6247	1.5983	1.6015	1.5406	1.5904	1.7667
涨跌(BP)	1.10	-1.86	10.27	7.83	5.72	3.56	-9.76	-4.33

【净投放 749 亿】 中国央行公开市场开展 3040 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 2291 亿元逆回购到期。

今日资金面早盘偏紧，临近中午转松。
早盘大行国股部分融出。隔夜成交在押利率存单 1.50%附近，押信用融出在 1.50%-1.52%。随后隔夜融出减少，价格小幅提升押利率存单信用 1.50%-1.53%成交。7 天主要成交在押利率存单信用 1.50%-1.51%。1m 押利率成交在 1.55%。临近中午转松，隔夜成交至押利率存单 1.46%。
午后进一步转松，隔夜押利率成交在 1.43%-1.45%，押存单成交在 1.45%-1.46%，7 天成交较少。临近尾盘，隔夜押利率存单最低成交在 1.40%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：54-50-48-48 (Lucas Yuan)

存单市场

今日存单一级除 1M 和 1Y 含休外，其他期限均为工作日到期。一级存单今日继续受现券波动的影响，整体的交投情绪一般，发行人整体提价意愿较为明显，并且投资人还是持保守态度。

具体来看：
1M 国股行：1.52%-1.55%；AAA 城农商：1.56%-1.58%（AAA 大城商行在 1.57%募集到量）
3M 国股行：1.56%-1.58%（大行在 1.58%募集大量）；AAA 城农商：1.56%-1.59%（个别 AAA 大城农商在 1.58%募集到量或募满，其余 AAA 城商行在 1.58%-1.59 募满）
6M 国股行：1.63%-1.65%（国股大行在 1.64%-1.65%募满）；AAA 城农商：1.63%-1.70%（非传统 股份制和 AAA 大城农商行在 1.65 %募集到量或募满；其余 AAA 城农商行在 1.65%-1.70%募集尚可或募满）
9M 国股行：1.66%-1.67%（国股大行在 1.67%募满）；AAA 城农商：1.66%-1.74%（AAA 城农商行在 1.69%-1.71%之间募集到量或募满）
1Y 国股行：1.66%；AAA 城农商：1.67%-1.74% (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（%）	1.55	1.57	1.65	1.67	1.67
今日询价最高利率（%）	1.55	1.58	1.65	1.67	1.66
涨跌幅（BP）	0	1	0	0	-1

二级存单交易方面：
今日存单二级成交全期限较上一交易日有小幅上行。其中 1M 国股日终收在 1.57%附近，较昨日上行 1bp；3M 国股日终收在 1.575%附近，较昨日上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.64%附近，较昨日上行 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.6725%，较昨日上行约 0.25bp；1Y 国股大行日终收在 1.675%附近，较昨日收盘上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 2.75bp，较昨日变窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 7bp，较昨日持平；3M 和 1M 相差 0.5bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 10.5bp，较昨日变窄 0.75bp。1Y-3M 曲线利差为 10bp，较昨日缩窄 0.25bp。

现券收益率全天继续保持呈上行走势。十年国债较昨日收盘上行约 2.5bp 至 1.82%。1Y 大行开盘成交在 1.67%，全天整体交投都较为清淡，全天小幅上行 0.5bp，尾盘收在 1.675%。今日存单一级除 1M 和 1Y 含休外，其他期限均为工作日到期，尽管发行人提价意愿积极，但募集情绪仍较为清淡。今日债市整体继续调整，市场交投情绪较为清淡，短期到期和季度月到期存单仍有一定配置盘需求。建议后续持续关注资金走向和一级发行情况。

(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.57	1.575	1.64	1.6725	1.675
	AAA （非国股）	1.59	1.58	1.66	1.69	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0.5	0	0.25	0.25
	AAA （非国股）	1.5	0	1	0.5	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，长期限需求偏少，市场交投在 1M 内。具体来看：O/N 较前平盘快，交投主要集中在 4.27%-4.29%；1W 流动性较好，主要成交在 4.27%-4.30%，午后听闻市场于 4.31%亦有成交；2W 供给报 4.20%-4.29%宽区间，据悉市场在 4.20%有部分成交；1M 需求较少，部分报 4.07%-4.18%宽区间，听闻市场在 4.10%-4.12%区间内成交，小量交投在 4.18%；3M 卖盘在 4.15%-4.25%宽区间，据悉市场在 4.15%交投；其余期限需求较少，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交区间上行至 4.35%-4.37%区间，2W-1M 期限交投清淡，2M 期限成交在 4.34%-4.35%。中长期限方面，3M 期限成交在 4.33%-4.35%，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 T/N 买盘报 4.28%，成交寥寥；3M 卖盘报 4.10%，买盘较少，未闻成交。

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-1W 均衡，1M 及以上长期限均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 市场交投于 4.29%-4.30%；1W 需求报 4.30%-4.33%，市场主要交投在 4.31%-4.32%；1M 需求较前减少，报 4.22%-4.25%，市场成交在 4.23%-4.25%附近；2M 卖盘报 4.27%-4.28%，需求报 4.20%-4.22%，交投清淡；3M 双边位于 4.20%-4.35%/4.15%-4.22%，在 4.20%成交；6M 双边位于 4.08%-4.10%/4.00%-4.08%，据悉市场在 4.08%附近有交投；1Y 少量供给报 4.05%-4.06%，未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.27	4.29
1W	4.28	4.30
1M	4.20	4.25
3M	4.15	4.20
6M	3.95	4.10
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	4.27	4.22	4.09	4.05
GBP	3.98	4.06	4.12	4.13	4.16
EUR	1.92	2.01	2.03	2.03	2.10
AUD	3.57	3.67	3.66	3.66	3.66
YEN	0.25	0.36	0.44	0.50	0.69
CNH	1.15	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	2.55	2.95	3.05	3.15	3.15

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Vivian Zhu, Kiki Huang

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。