



【2025-12-01】

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
加权利率(%)	1.3062	1.4580	1.4718	1.4515	1.5870
涨跌幅(BP)	0.29	-0.88	-1.47	--	--

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3505	1.4968	1.5238	1.6100	1.6986	1.5800	1.7500	2.5000	1.7000	2.0000
涨跌(BP)	0.92	9.89	-0.28	4.35	12.06	-18.80	1.14	--	-17.54	-3.20

【净回笼 2311 亿】中国央行公开市场开展 1076 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日 3387 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡。

早盘大行国股部分融出。开盘隔夜成交在押利率 1.40%-加权+8bps、押存单 1.45%-1.48%、押信用 1.48%-1.50%。7 天成交在押利率存单 1.48%附近，押信用融出在 1.49%-1.51%。14 天押利率存单 1.48%-1.50%成交。随后融出有所减少，隔夜押存单 1.47%需求增多，整体保持均衡至收盘。

午后整体维持均衡态势。隔夜押利率存单 1.46%-1.47%附近成交，押信用 1.47%附近融出。随后隔夜成交在押利率 1.42%、押存单 1.45%-1.46%附近。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.40%、押存单 1.45%，整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-52-50-51

存单市场

今天一级存单除 1m 外均为工作日到期，除 6m 期限 AAA 城农商需求较好之外，其余期限情绪较为一般。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.58%（部分大行在 1.58%位置有募集）； AAA 城农商和非传统股份行：1.48%-1.59%；

3M 国股行：1.58%-1.60%（部分国股行在 1.59%位置募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.59%-1.62%（个别好名字 AAA 城商行在 1.60%-1.61%募集到量或募满。）

6M 国股行：1.60%-1.63%（部分国股大行在 1.62%-1.63%位置募集到量或募满）； AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.69%（非传统股份行在 1.635%有募集，个别 AAA 大城商在 1.63%位置募满，其余 AAA 城农商行在 1.63%-1.69%之间募集到量或募满。）

9M 国股行：1.60%-1.635%； AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.71%；

1Y 国股行：1.60%-1.665%（部分国股行在 1.645%-1.665%位置有募集）； AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.72%（个别 AAA 城农商在 1.67%-1.68%位置有募集或募满。）

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（%）	--	1.60	1.63	1.60	1.66
今日询价最高利率（%）	1.58	1.60	1.63	1.635	1.645
涨跌幅（BP）	--	--	--	3.5	-1.5

二级存单交易方面：

今日月初，短期限 CD 交投火热，其余期限交投活跃度一般，月内收益率呈现明显下行趋势，中长端基本持平上周收盘。其中 1m 国股日终收在 1.58%附近，基本持平上周收盘，3M 国股日终收在 1.585%附近，较上周五上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.62%附近，基本持平上周五收盘；9M 国股大行日终收在 1.64%，基本持平上周五收盘；1Y 股份制收在 1.6425%附近，基本持平上周五收盘。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日变动 0bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日变动 0bp；6M 与 3M 相差 3.5bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 15.5bp，较昨日拉宽 3.5bp。1Y-1M 曲线利差为 21.25bp，较昨日拉宽 3bp。1Y-3M 曲线利差为 5.75bp，较昨日收窄 0.5bp。

现券收益率区间内震荡，十年国债早盘一路下行至 1.8233%附近，后逐步震荡回升至 1.8270%附近直至收盘，较上周五收盘下行约 0.20bp。今日月内

国股存单成交收益率开盘在 1.42%附近，随着早盘资金面均衡偏紧，盘中价格小幅上行。1Y 国股开盘在 1.6425%位置，盘中最高成交在 1.645%位置，日内波动较小。今天一级存单除 1M 外均为工作日到期，其中 6M 期限 AAA 城农商需求较好。

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	1.585	1.62	1.64	1.6425
	AAA （非国股）	1.59	1.60	1.63	1.65	1.655
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	12	0.5	0	0	0
	AAA （非国股）	12	0.75	0.5	0.5	0

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月第一个交易日，境内美元拆借市场流动性 ON-1W 均衡，1M 及以上更长期限均需求较少，市场交投在 1Y 内；具体来看：O/N 交投位于 3.85%-3.86%；1W 融入需求报 3.84%-3.89%，市场集中在需求区间内成交；2W 供给较少，需求报在 3.86%-3.87%，交投清淡；1M 需求位于 3.85%-3.89%，市场在 3.86%-3.89%交投；3M 需求偏少，据悉市场于 3.80%-3.90%有部分交投；1Y 拆出报 3.85%-3.90%，少量需求位于 3.90%附近，在 3.90%有部分成交。

今日境内非银拆借市场，1W 期限成交区间上行 2-3BP 至 3.91%-3.92%，不跨月 2W-1M 期限成交在 3.93%。中长期限方面，3M 期限市场成交在 4.08%，较上周上行约 10BP，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 ON、TN 需求报 3.85%-3.86%附近，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-3M 均衡，6M 及以上更长期限需求较少，市场交投在 3M 内。具体来看：O/N 主要成交在 3.87%-3.88%；1W 需求报 3.88%-3.93%，市场集中交投在 3.90%-3.92%附近；2W 需求较少，报 3.89%-3.96%，据悉市场部分成交于 3.96%附近；1M 卖盘报 3.96%-4.03%，买盘报 3.95%-4.01%，市场不跨年 1M 交投在 3.95%-3.96%左右；3M 供给报 4.04%-4.05%，融入需求报 3.96%-4.03%，未闻成交；6M 双边位于 4.02%-4.03%/3.85%-3.86%，分歧较大，交投清淡；1Y 供给位于 3.90%附近，需求难寻，未闻成交。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.80	3.87
1W	3.86	3.88
1M	3.85	3.95
3M	3.80	4.05
6M	3.75	3.95
1Y	3.75	3.95

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.95	4.02	4.05	3.95	3.85
GBP	3.95	4.01	4.06	4.00	3.98
EUR	1.92	2.02	2.11	2.12	2.19
AUD	3.65	3.71	3.80	3.86	4.03
YEN	0.20	0.35	0.56	0.66	0.82
CNH	1.25	1.40	1.65	1.65	1.75
HKD	1.55	2.65	2.65	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。