



【2025-10-14】

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

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
加权利率(%)	1.3141	1.4314	1.4549	1.4775	1.5080
涨跌幅(BP)	0.10	-1.81	-2.92	1.12	-3.44

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3522	1.4719	1.5489	1.5133	1.5114	1.5400	1.7158	1.6589	1.7089
涨跌(BP)	-0.14	-1.43	-3.23	-1.82	-13.83	-4.39	-5.00	0.89	-24.11

【公开市场操作】中国央行今日开展 910 亿元 7 天期逆回购操作，因今日无逆回购到期，当日实现净投放 910 亿元。

【市场评述】今日资金面总体呈现均衡偏松态势。具体来看:早盘大行国股行融出情况较好，开盘隔夜押利率存单 1.45%融出，押信用 1.45%-1.48%融出，7d 押利率存单 1.46%，押信用 1.48%-1.5%融出。公开市场操作后资金价格进一步下行，隔夜押利率 1.30%-加权融出，押存单 1.40%-1.42%融出，7d 押利率存单 1.45%成交。

午后开盘资金面总体宽松，隔夜押利率成交在 1.3%-1.32%位置，押存单成交在 1.40%附近，7d 押存单信用 1.45%-1.47%融出。临近尾盘隔夜押利率最低成交至 1.28%附近，隔夜押存单最低成交至 1.38%，资金面维持偏松状态直至收盘。

今日资金面情绪指数：47-47-46-48 (Yilun Ma)

存单市场

今日一级存单除 1M 期限带休外，其余期限均为工作日到期。今日存单一级整体交投情绪较一般。

具体来看：

1M 国股行：1.46%-1.48%（个别大行在 1.48%有募集），AAA 城农商：1.48%-1.50%（个别 AAA 大城商在 1.48%有募集）

3M 国股行：1.58%-1.60%（个别国股在 1.60%募集火爆），AAA 城农商：1.59%-1.67%（个别大城商在 1.60%有募集，其余 AAA 城农商行在 1.62%-1.63%之间募集到量）

6M 国股行：1.62%-1.64%（国股在 1.63%有募集），AAA 城农商：1.65%-1.72%（好名字城商在 1.65%有募集，其余 AAA 城农商在 1.66%-1.72%之间均有募集）

9M 国股行：1.64%-1.66%，AAA 城农商：1.66%-1.71%（AAA 城农商在 1.67%-1.71%之间有募集到量）

1Y 国股行：1.65%-1.68%（国股大行在 1.68%有募集），AAA 城农商：1.66%-1.73%（好名字 AAA 城商在 1.68%-1.69%募集到量，其余 AAA 城农商在 1.70%-1.73%之间有募集）;(Eric Qian)

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（%）	1.47	1.59	1.63	1.66	1.67
今日询价最高利率（%）	1.48	1.59	1.64	1.66	1.68
涨跌幅（BP）	+1	--	+1	--	+1

二级存单交易方面：

今天二级存单交投情绪适中。各期限成交收益率较昨日略微上行。其中 1M 国股日终收在 1.49%附近，较昨日上行约 1.5bp；3M 国股日终收在 1.59%附近，成交价基本持平昨日，但 ofr 有所增多；6M 国股日终收在 1.64%附近，较昨日上行约 0.5bp-1bp；9M 国股日终收在 1.665%，较昨日上行约 0.5bp；1Y 国股大行日终收在 1.665%，较昨日上行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日变动 0bp；9M 与 6M 相差 2.5bp，较昨日收窄 0.5bp；6M 与 3M 相差 5bp，较昨日变宽 1bp；3M 和 1M 相差 10bp，较昨日收窄 1.5bp。1Y-1M 曲线利差为 17.5bp，较昨日收窄 1bp。1Y-3M 曲线利差为 7.5bp，较昨日变宽 0.5bp。

利率债收益率呈现震荡下行走势，尾盘有所回升。十年国债尾盘主要成交在 1.7540 附近，较昨日下午行约 0.7bps。今日足年主要成交在 1.665%位置，

最高触及 1.67%位置，整体情绪略清淡。今日一级存单除 1M 期限带休外，其余期限均为工作日到期，3M 国股在 1.60%位置募集较好，其余期限成交寥寥。(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）	1.49	1.59	1.64	1.665	1.665
	AAA （非国股）	1.505	1.60	1.645	1.67	1.675
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1.5	0	1	0.5	0.5
	AAA （非国股）	1.5	0	-0.5	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全期限均衡偏松，长期限需求偏少，市场主要交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.05%-4.06%，早盘平盘较快；1W-2W 流动性较好，1W 部分需求报 4.03%-4.08%，市场成交在此需求区间内；2W 融入需求位于 4.03%-4.08%，主要集中在 4.03%-4.08%内交投；1M 供给报 3.96%-4.07%较宽区间，主要在 3.96%-4.06%成交；3M 供给报 3.90%-3.95%，买盘较少，据悉市场在 3.95%附近有部分交投；其余更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银拆借市场，1W 期限少量交投于 4.14%，2W 期限交投清淡，1M 期限成交在 4.13%-4.15%区间，2M 期限成交在 4.15%位置。中长期限方面，3M 期限市场交投于 4.10%-4.15%区间，6M 以上期限听闻少量成交于 3.85%。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场需求较少，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全期限均衡偏松，市场交投在 9M 内。具体来看：O/N 融入交投主要位于 4.06%-4.09%；1W 供给报 4.12%-4.15%，部分融入需求报 4.12%-4.13%，据悉市场主要成交在此融入需求区间；2W 拆入需求报 4.14%-4.15%，市场未闻成交；1M 买盘位于 4.14%-4.20%，市场集中成交在 4.14%-4.20%区间内；3M 部分需求报 4.09%-4.15%，据悉市场在此区间内成交；6M 卖盘位于 4.03%-4.10%，买盘偏少，报 3.97%-4.04%，未闻成交；9M 拆入需求报 3.85%-3.98%宽区间，部分成交在 3.92%；1Y 双边报 3.91%-3.92%/3.80%-3.88%，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	4.06
1W	4.05	4.08
1M	4.00	4.12
3M	4.00	4.05
6M	3.95	4.05
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	4.05	4.06	4.05	4.06	4.05
GBP	4.05	4.08	4.05	4.08	4.05
EUR	4.00	4.12	4.00	4.12	4.00
AUD	4.00	4.05	4.00	4.05	4.00
YEN	3.95	4.05	3.95	4.05	3.95
CNH	3.85	3.95	3.85	3.95	3.85
HKD	4.05	4.06	4.05	4.06	4.05

文/ Yilun Ma, Eric Qian, Vivian Zhu, 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。