



【2025-09-25】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR4M	DR9M
加权利率(%)	1.4749	1.6017	1.6718	1.7963	1.8448	1.9000	1.6800	1.7500
涨跌幅(BP)	3.76	1.53	2.23	9.98	17.48	/	/	/

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M
IBO(%)	1.5109	1.6519	1.7295	1.7165	1.6045	1.6094	1.7045	1.7213	1.9688
涨跌(BP)	3.48	5.73	5.11	6.36	-2.20	-15.19	-0.14	7.13	--

【公开市场操作】央行公开市场开展 4835 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 4870 亿元逆回购到期
央行：为保持银行体系流动性充裕，2025 年 9 月 25 日（周四），中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。
今日资金面早盘均衡，午盘均衡偏松。早盘国股大行均有融出，开盘非银隔夜 ofr 在 1.55%附近，押利率存单主要成交在 1.58%-1.60%区间，押信用隔夜成交在 1.65%-1.68%区间，十点后稳定成交在 1.55%-1.58%区间；7 天 14 天押利率成交在 1.85%-1.90%区间，押信用开盘 ofr 在 2.05%位置，主要成交在 1.95%-2.05%区间；21 天成交在 1.85%-1.88 区间。午后资金面均衡转偏松，非银隔夜成交在 1.50%-1.53%区间，14 天 ofr 较多，最低成交到 1.87%位置。尾盘隔夜押利率存单最低成交 1.45%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：55-50-50-50 (George Shang)

存单市场

今日一级存单除 1M，1Y 期限工作日到期外，其余期限均带休。今日债市震荡行情，存单一级整体交投情绪下午有所回暖。具体来看：

1M 国股行：1.61%-1.65%，AAA 城农商：1.60%-1.66%（个别大城商在 1.65%有募集）
3M 国股行：1.58%-1.59%，AAA 城农商：1.59%-1.65%
6M 国股行：1.63%-1.65%，AAA 城农商：1.63%-1.75%（个别城商在 1.74%位置募满）
9M 国股行：1.66%-1.69%，AAA 城农商：1.68%-1.75%
1Y 国股行：1.66%-1.71%（大行国股在 1.71%募集较火爆），AAA 城农商：1.69%-1.76%（部分城商在 1.73%位置有募集）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（%）	1.55	1.58	1.65	1.70	1.68
今日询价最高利率（%）	1.61	1.62	1.63	1.68	1.71
涨跌幅（BP）	6	4	-2	-2	3

二级存单交易方面：
今天二级存单交投活跃，存单成交收益率较昨日尾盘主要呈现先上后下的态势，收盘成交收益率较昨日尾盘窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.68%，较昨日上行 1bp；3M 国股日终收在 1.60%，较昨日没有变化；6M 国股日终收在 1.665%，较没有变化；9M 国股日终收在 1.695%，较昨日上行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.695%附近，较昨日下午行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较昨日收窄 0.75bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日拉宽 0.5bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较没有变化；3M 和 1M 相差-8bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 1.5bp，较昨日收窄 1.25bp。1Y-3M 曲线利差为 9.5bp，较昨日收窄 0.25bp。

利率债收益率日内走出倒 V 走势，十年国债尾盘主要成交在 1.805 附近。受资金面紧张的影响，早盘存单二级成交收益率延续昨日上行态势，1Y 大行存单在 1.70 的位置成交活跃，供需平衡，午后受资金面转松和长债收益率下行影响，长期限存单买盘增多，尾盘 1Y 大行存单成交至 1.6925 附近。今日一级存单除 1M，1Y 期限工作日到期外，其余期限均带休，午后交投情绪较好。明日建议继续关注资金面变化和一级存单发行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）	1.68	1.6	1.665	1.695	1.695
	AAA （非国股）	1.685	1.61	1.67	1.705	1.715
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	0	0	0.5	-0.25
	AAA （非国股）	0.5	0	0	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 ON 均衡偏紧，1W 及以上均衡偏松，3M 及以上长期限需求偏少，市场主要交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.04%-4.07%，需求稍有堆积；1W 供给及需求寥寥，交投清淡；跨节 2W 流动性较好，买盘报 4.01%-4.10%，成交在此区间内，据悉市场在 4.12%亦有部分成交；1M 需求偏少，报 4.06%-4.10%，听闻市场在融入需求区间内有成交；3M 拆入需求较少，少量卖盘报 4.00%-4.10%宽区间，据悉市场部分交投在 4.00%-4.01%；更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场。1M 以内期限交投清淡，1M 期限成交小幅下行至 4.15%附近，2M 期限听闻小量成交在 4.10%。中长期限方面，3M 期限据悉市场在 4.15%附近有少量成交，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 3M 供给报 4.05%，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-1M 持续均衡偏紧，3M 及以上期限均衡偏松，成交在 1Y 内。具体来看：O/N 交投主要于 4.08%-4.09%；1W、2W 跨月跨节需求持续偏多：1W 需求报 4.20%-4.23%，卖盘难寻，未闻成交；2W 供给集中在 4.23%-4.25%，需求报 4.17%-4.25%，市场在 4.21%-4.24%交投；1M 买盘位于 4.20%-4.26%，市场交投在此区间内；2M 融入报 4.16%-4.25%，在 4.19%有部分成交；3M 少量融入需求报 4.13%-4.20%，据悉部分交投于 4.20%；6M 双边位于 4.12%-4.13%/4.01%-4.05%，分歧较大，未闻成交；1Y 双边报 3.95%-3.98%/3.90%-3.95%，据悉市场于 3.95%有部分交投。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.04	4.08
1W	4.08	4.10
1M	4.05	4.12
3M	4.00	4.05
6M	3.95	4.00
1Y	3.85	3.96

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.20	4.23	4.15	4.01	3.92
GBP	3.98	4.01	4.16	4.16	4.19
EUR	1.92	1.95	2.09	2.08	2.15
AUD	3.57	3.58	3.67	3.63	3.74
JPY	0.20	0.32	0.51	0.56	0.77
CNH	1.45	1.35	1.55	1.65	1.75
HKD	3.85	3.45	3.45	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。