



【2025-09-24】

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
加权利率(%)	1.4373	1.5864	1.6495	1.6965	1.6700
涨跌幅(BP)	2.32	11.10	5.57	2.37	3.14

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO1Y
IBO(%)	1.4762	1.5947	1.6784	1.6530	1.6265	1.7613	1.7059	1.6500	2.0740
涨跌(BP)	2.19	7.84	-1.82	3.86	2.37	15.07	-10.60	-3.46	-

【公开市场操作】央行公开市场开展了 4015 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 4185 亿元逆回购到期。

今日资金面早盘偏紧，午盘偏松。早盘国股大行均有融出，开盘非银隔夜成交在 1.55%附近，之后需求增多，开始成交在 1.60%-1.65%区间；7 天 14 天需求堆积，押利率存单成交在 1.85%-1.90%区间，押信用成交在 1.92%-2.00%区间；21 天成交在 1.82%-1.85%区间。午后资金面均衡转偏松，非银隔夜成交在 1.55%-1.60%区间，14 天押利率 bid 1.90%附近,押信用 ofr 在 2.00%附近，21 天压信用 ofr 1.90%附近，尾盘隔夜押利率最低成交 1.40%位置，押存单成交在 1.50%水平，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：53-60-52-48 (George Shang)

存单市场

今日一级存单除 1M，1Y 期限带休外，其余期限均为工作日到期。今日债市利率上行，存单一级整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.55%-1.62%，AAA 城农商：1.58%-1.62%（个别大城商在 1.62%有募集）

3M 国股行：1.58%-1.59%，AAA 城农商：1.59%-1.65%（好名字城农商行在 1.60%-1.61%募集较好，其余 AAA 城农商在 1.64%有募集）

6M 国股行：1.63%-1.65%（个别国股行在 1.65%有募集），AAA 城农商：1.63%-1.75%（AAA 城农商在 1.65%至 1.75%之间有募集）

9M 国股行：1.66%-1.70%（个别大行在 1.70%募集火爆），AAA 城农商：1.68%-1.75%

1Y 国股行：1.66%-1.69%，AAA 城农商：1.68%-1.76% (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（%）	1.59	1.58	1.65	1.69	1.68
今日询价最高利率（%）	1.55	1.58	1.65	1.70	1.68
涨跌幅（BP）	-4	0	0	1	0

二级存单交易方面：

今天二级存单交投活跃，各期限成交收益率上行。其中 1M 国股日终收在 1.67%，较昨日上行 6bp；3M 国股日终收在 1.60%，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.665%，较昨日上行约 1.5bp；9M 国股日终收在 1.69%，较昨日上行约 1bp；1Y 国股日终收在 1.6975%附近，较昨日上行约 1bp。1Y 与 9M 相差 0.75bp，较昨日没有变化；9M 与 6M 相差 2.5bp，较昨日收窄 0.5bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较昨日拉宽 0.5bp；3M 和 1M 相差-7bp，较昨日收窄 5bp。1Y-1M 曲线利差为 2.75bp，较昨日收窄 5bp。1Y-3M 曲线利差为 9.75bp，较昨日没有变化。

利率债收益率日内主要呈上行态势，十年国债尾盘主要成交在 1.8175 附近。受资金面紧张的影响，今日存单二级收益率延续上行态势，1Y 大行存单盘中一度成交至 1.70，买盘情绪疲软，尾盘 1Y 大行存单主要成交在 1.695 附近。今日一级存单除 1M，1Y 期限带休外，其余期限均为工作日到期，整体交投情绪一般。明日 1Y 期限为工作日到期，建议关注资金面变化的同时，留意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）	1.67	1.6	1.665	1.69	1.6975

	AAA (非国股)	1.68	1.61	1.67	1.7	1.71
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	6	1	1.5	1	1
	AAA (非国股)	6	1	1	1.5	1

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-1M 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 4.05%-4.07%，需求稍有堆积；1W 月内供给及需求寥寥，交投清淡；跨月 2W 流动性较好，买盘报 4.08%-4.13%，成交在 4.08%-4.10%，据悉市场在 4.07%、4.12%亦有部分成交；1M 需求偏少，报 4.07%-4.10%，供给位于 4.07%-4.13%，听闻市场在 4.07%-4.10 %有成交；3M 拆入需求较少，交投清淡；听闻 6M 市场有部分成交在 4.04%；1Y 有部分拆入需求询价，未闻成交。

今日境内非银美元拆借市场，交投主要集中在 1M-2M 期限。跨月 1W-3W 期限交投清淡，1M 期限交投于 4.17%-4.22%宽区间，2M 期限成交在 4.20%。中长期限方面，3M 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少量 ON 需求报 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 均衡偏紧，3M 及以上期限均衡偏松，成交主要在 6M 内。具体来看：O/N 交投主要于 4.08%-4.09%；1W 需求均跨月，报 4.12%-4.22%较宽区间，据悉市场主要成交在 4.20%附近；2W 跨月需求较多，供给报 4.21%-4.30%宽区间，需求报 4.17%-4.23%，集中在 4.21%成交；1M 供给报 4.20%-4.27%，融入需求位于 4.20%-4.25%，听闻市场部分交投在 4.20%附近；3M 融入需求部分报 4.05%-4.16%，交投较少；6M 双边位于 4.01%-4.02%/3.96%-4.05%，集中成交在 4.01%；1Y 双边报 3.93%-3.95%/3.92%-3.93%，于 3.93%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	4.13
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	4.20
EUR	1.92	1.95	2.09	2.08	2.15
AUD	3.57	3.64	3.67	3.63	3.97
JPY	0.20	0.32	0.53	0.56	0.77

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。