



【2025-11-17】

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(%)	1.5119	1.5236	1.5521	1.5290	1.5300
涨跌幅(BP)	13.90	5.63	3.51	-1.68	3.00

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO1Y
IBO(%)	1.5567	1.548	1.5585	1.5604	1.6060	1.6088	1.6900
涨跌(BP)	14.66	4.86	4.01	-0.16	6.09	-2.53	-26.00

【公开市场操作】央行公开市场开展 2830 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 1199 亿元逆回购到期，净投放 1631 亿。今日另有 8000 亿元买断式逆回购操作。

今日资金面早盘均衡偏紧，午后转松。早盘利率存单隔夜短暂成交在 1.5%，后迅速提价至 1.58%-1.60%位置成交，押信用 1.62%-1.65%融出；7d 押利率存单 1.5%-1.52%位置成交；21d-1m 押利率 1.5%位置成交。公开市场操作后，资金面持续偏紧态势，隔夜 1.6%-1.62%成交，7d 1.53%附近成交。

午后资金面逐渐转松，隔夜押利率 1.55%-1.58%成交，押存单 1.58%-1.60%成交。7d 押利率存单 1.52%-1.53%融出。三点后资金面进一步转松，隔夜押利率存单 1.45%-1.5%融出，资金面维持均衡偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：56-53-52-48

存单市场

今天一级存单除 3m 期限外均为工作日到期。今日一级存单 6M AAA 城农商行需求较好之外，其他期限整体情绪较为一般。具体来看：

1M 国股行：1.45%；AAA 城农商：1.47%-1.50%（部分城商在 1.50%募满）。

3M 国股行：1.56%；AAA 城农商和非传统股份行：1.58%-1.61%（个别城商在 1.60%位置有募集）；

6M 国股行：1.59%-1.615%（国股在 1.615%位置募满，需求不错）；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.69%（多家城商在 1.62%-1.635%位置募满，需求很好；部分好名字大城商在 1.62%位置募到需求；部分城商在 1.64%-1.67%位置有募集）；

9M 国股行：1.60%-1.635%；AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.72%（个别城商在 1.655%位置募满，部分农商在 1.655%-1.665%位置有募集。）

1Y 国股行：1.62%-1.64%（国股在 1.64%位置募满，需求较好）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.72%（个别非传统股份制在 1.65%位置有募集，个别农商在 1.67%位置募满，个别城商在 1.69%位置募集到量）

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（%）	1.45	1.56	1.62	1.65	1.65
今日询价最高利率（%）	1.45	1.56	1.62	1.64	1.64
涨跌幅（BP）	0	0	0	-0.5	-0.1

二级存单交易方面：

今日存单二级交投相对活跃，各期限利率总体与上周五持平，总体波动不大。其中 1M 国股尾盘收在 1.49，较上个交易日下行 0.5bp；3M 国股收在 1.585，较上个交易日上行 0.5bp；6M 国股报在 1.6125，基本与上一交易日持平；9M 国股报在 1.635，较上一交易日上行 0.25bp；足年国股依旧在 1.6375 左右，与上一交易日持平。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 2.25bp，较昨日放宽 0.25bp；6M 与 3M 相差 2.75bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 9.5bp，较昨日放宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 14.75bp，较昨日放宽 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 5.25bp，较昨日收窄 0.5bp。

今日现券收益率整体下探，十年国债尾盘主要成交在 1.802%附近.今日存单二级市场交投相对活跃，早盘受资金面收紧影响，短端价格整体小幅攀升，午后随着资金相对转松，卖盘情绪有所回落。长端，全天报价相对比较胶着，值得注意的是，午后部分国股一级报价提至 1.64。后续需要持续关注一级的发行意向以及资金面的情况。

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	1.585	1.6125	1.635	1.6375
	AAA （非国股）	1.51	1.59	1.62	1.6475	1.66
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-0.5	0.5	0	0.25	0
	AAA （非国股）	1	0	0	0.75	1

外币拆借市场

境内美元拆借市场：今日境内美元拆借市场流动性 ON-1W 均衡，1M 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 交投位于 3.81%-3.85%，午盘稍有堆积；1W 融入需求增多，报 3.80%-3.86%，市场集中在 3.82%-3.86%成交；2W 拆入报 3.80%-3.86%，据悉市场于 3.84%-3.86% 部分交投；1M 需求报 3.81%-3.88%，听闻市场成交于 3.81%-3.87%内；6M 拆入需求偏少，小量在 3.80%附近交投。

今日境内非银拆借市场交投主要集中在短期限，1W 期限交投在 3.89%-3.90%，1M 期限少量成交在 3.85%，2M 期限听闻市场成交小量在 4.10%。中长期限方面，交投整体清淡，3M 及以上期限未闻成交。

境内美元回购市场：今天境内银行间回购市场 TN 部分成交在 3.85%附近；跨月有部分供给，交投清淡。今日境内非银美元回购市场未闻成交。

境内美元存单市场：今日境内美元存单市场交投清淡。

境外美元拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 ON 均衡，1W-3M 均衡偏松， 6M 及以上期限需求相对较少。具体来看：O/N 主要成交在 3.86%-3.90%；1W 需求报 3.91%-3.95%，据悉市场交投在 3.92%-3.94%；2W 卖盘位于 3.93%-3.98%附近，需求部分报 3.93%-3.97%，据悉市场在 3.94%-3.95%有成交；1M 卖盘报 3.98%-4.10%较宽区间，买盘报 3.95%-3.99%，据悉市场交投在 3.98%左右；2M 拆入需求较少，报 3.95%-4.12%较宽区间，听闻市场在 3.98%-4.05%有成交；3M 供给在 4.02%-4.10%，融入需求报 4.00%-4.07%，据悉市场交投在 4.03%附近；6M 个别买盘报 3.84%-3.85%附近，成交寥寥；1Y 双边在 3.89%-3.90%/3.78%-3.89%，交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.80	3.85
1W	3.84	3.87
1M	3.85	3.90
3M	3.80	3.90
6M	3.75	3.85
1Y	3.75	3.85

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.92	3.97	3.99	3.97	3.92
GBP	3.91	4.07	4.05	4.03	4.05
EUR	1.92	1.97	2.00	2.08	2.18
AUD	3.53	3.61	3.71	3.79	3.95
YEN	0.20	0.34	0.42	0.56	0.78
CNH	1.55	1.55	1.65	1.65	1.75
HKD	2.45	2.95	3.25	3.25	3.25

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。