



【2025-09-18】

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
加权利率(%)	1.5127	1.5566	1.6025	1.6087	1.6172	1.66
涨跌幅(BP)	2.6	1.62	2.17	2.58	3.49	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO6M	IBO9M	IBO1Y
IBO(%)	1.5603	1.5574	1.6164	1.5288	1.6726	1.6405	1.7425	1.862	1.9859
涨跌(BP)	2.98	0.89	2.26	-0.07	6.45	-0.1	-	-	-8.51

央行公开市场开展 4870 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 2920 亿元逆回购到期。净投放 1950e
今日资金面延续紧张态势。
早盘大行国股部分融出。早盘隔夜押利率存单成交在 1.65%或者加权+10bp 等位置，7 天成交在押利率存单 1.53%-1.55%位置，押信用 1.58-1.60%融出。OMO 出后各期限交投趋于稳定，临近中午资金逐步收敛。隔夜成交至押利率存单 1.68%，押信用 1.70%-1.75%融出。跨月方面，14d 押利率存单商金 1.65%-1.67%成交，1m 押利率成交在 1.62%。
午后市场维持均衡偏紧态势，隔夜押利率存单成交在 1.68%-1.70%，7d 押信用 1.60%融出。临近尾盘资金面有所宽松，隔夜最低成交在押利率 1.45%-1.50%、押存单 1.50%-1.53%，整体保持均衡至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：63-63-56-49

存单市场

今日存单一级除 6m 外均为工作日到期。长端收益转头上行，资金面全天偏紧尾盘转松，发行人积极提价，带动整体交投情绪。
具体来看：
1M 国股行：1.57%-1.59%；AAA 城农商：1.57%-1.60%
3M 国股行：1.55%-1.59%（国股大行在 1.58%-1.59%位置募满，需求很好）；AAA 城农商：1.57%-1.65%（部分城农商在 1.58%-1.65%位置募满或募集到量，需求不错）
6M 国股行：1.63%；AAA 城农商：1.63%-1.69%
9M 国股行：1.66%-1.68%（大行在 1.68%位置有募集）；AAA 城农商：1.67%-1.77%（个别非传统国股行及多家城农商在 1.68%-1.71%位置募满或募到需求，个别农商在 1.77%位置募满）
1Y 国股行：1.67%-1.68%；AAA 城农商：1.68%-1.77%（部分城农商在 1.68%-1.72%位置募满或募到需求）；(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（%）	1.57	1.59	1.65	1.67	1.67
今日询价最高利率（%）	1.58	1.59	1.63	1.68	1.68
涨跌幅（BP）	+1	--	-2	+1	+1

二级存单交易方面：
今日存单二级市场窄幅震荡，全期限成交收益率略有上行。其中 1M 国股日终收在 1.58%，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.58%，较昨日持平；6M 国股日终收在 1.645%，较昨日上行约 0.5bp；9M 大行日终收在 1.6725%，较昨日上行约 0.25bp；1Y 大行日终收在 1.675%附近，较昨日上行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日持平；9M 与 6M 相差 2.75bp，较昨日收窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 6.5bp，较昨日拉宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 0bp，较昨日持平。1Y-1M 曲线利差为 9.5bp，较昨日拉宽 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 9.5bp，较昨日拉宽 0.25bp。

利率债收益率今日震荡上行，十年国债尾盘主要成交在 1.7825 附近。今日存单二级收益率窄幅波动，由于资金收紧，全期限均有所上行，1Y 大行全天主要在 1.6725-1.6775 附近成交，尾盘收在 1.675%。今日存单一级除 6m 外均为工作日到期。长端收益转头上行，资金面全天偏紧尾盘转松，发行方积极提价，带动整体交投情绪。后续建议关注资金面走势以及一级发行情况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）	1.58	1.58	1.645	1.6725	1.675
	AAA （非国股）	1.60	1.59	1.655	1.68	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0	0.5	0.25	0.25
	AAA （非国股）	1	0	0.5	0.5	0

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，1W 均衡偏松，1M 均衡，3M 及以上期限需求偏少，市场交投在 3M 内。具体来看：受美联储降息影响，整体期限交投价格下行。O/N 交投主要集中在 4.05%-4.07%，需求稍有堆积；1W 需求报 4.05%-4.10%，据悉市场在此区间内交投；跨月需求增多，1M 卖盘报 4.06%-4.11%，部分需求报 4.05%-4.11%，市场主要在此融入需求区间内成交；3M 拆入需求偏少，听闻市场小量成交在 4.06%附近。

今日境内非银美元拆借市场，1W 期限成交下行约 10BP 至 4.13%-4.14%，2W 期限成交寡淡，1M 期限成交在 4.17%-4.21%区间。中长期限方面，3M 及以上期限供给稀少，未闻成交。

境内美金回购市场：今天境内银行间回购市场需求寥寥，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 均衡，1W-1M 均衡，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 4.07%附近，午后部分需求提价至 4.08%，据悉市场亦有成交；1W 需求回落，报 4.09%-4.11%，午后部分提价到 4.13%，市场主要成交在 4.10%-4.11%；跨月需求较大幅度增多，1M 需求报 4.15%-4.23%较宽区间，供给报 4.19%-4.23%，市场成交在 4.18%-4.23%附近；2M 拆入报 4.14%-4.16%，据悉市场在 4.14%附近有交投；3M 卖盘偏少，融入报 4.13%-4.16%，集中交投在 4.16%；6M 双边位于 4.08%-4.10%/4.00%-4.06%，未闻成交；1Y 供给报 3.93%-4.02%，需求寥寥，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	4.00	4.10
1W	4.05	4.15
1M	4.10	4.20
3M	4.00	4.10
6M	3.95	4.05
1Y	3.80	3.90

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.16	4.20	4.18	4.05	3.92
GBP	3.98	4.02	4.15	4.18	4.22
EUR	1.92	1.96	2.06	2.09	2.17
AUD	3.63	3.63	3.66	3.66	3.68
YEN	0.20	0.32	0.46	0.52	0.75
CNH	1.25	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	3.05	3.15	3.25	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。