

常规报告系列

收盘日评 银行间货币市场



【2025-12-12】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 17: 00）：

交易品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
加权利率 (%)	1.2747	1.4691	1.5073	1.5746	1.6390
涨跌幅 (BP)	-0.21	1.75	1.09	-2.54	4.82

交易品种	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO9M	IBO1Y
加权利率 (%)	1.3233	1.4752	1.5017	1.9700	1.5925	1.6200	1.6362	1.6671	1.8500	2.1500
涨跌幅 (BP)	0.41	3.51	-8.95	35.80	-5.75	-11.24	-6.96	-3.29	-	10.00

【公开市场操作】

中国央行今日开展 1205 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1205 亿元，中标量 1205 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1398 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 193 亿元。本周，中国央行进行 6685 亿元逆回购操作，因本周有 6638 亿元逆回购到期，本周实现净投放 47 亿元。

今日资金面整体呈均衡态势。

早盘大行国股行部分融出，隔夜成交在利率存单 1.45%-1.46% 区间，7 天期限成交在 1.49% 附近。跨年资金成交押利率成交至 1.63% 附近，押信用供给在 1.70% 附近。随后资金边际略微收紧，资金成交利率上行，隔夜成交至 1.46%-1.48% 区间，7d 成交至 1.50% 附近。公开市场操作后，隔夜成交至押利率 1.45%，押存单 1.47%-1.48%，押信用 1.52% 附近。靠近中午，资金成交利率略微回落，隔夜成交至 1.45% 附近。

午后资金面延续均衡态势。靠近 2 点附近，隔夜成交在 1.45% 附近，7 天期供给在 1.48% 附近。靠近三点，资金成交利率略微下行，隔夜成交至 1.43%-1.44% 区间。临近收盘，资金面，隔夜资金成交在押利率 1.36%-1.40% 区间，押存单 1.43% 附近。

今日全天的资金面情绪指数：50-50-49-49

存单市场

今天一级存单全期限均为工作日到期，整体交投情绪尚可。

具体来看：

1M 国股行：1.55%-1.62%；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.65%（个别大城商在 1.63% 位置募集到量，部分城商在 1.65% 位置募满或募到需求）；

3M 国股行：1.61%-1.63%（大行国股在 1.62%-1.63% 位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.68%（个别城商在 1.65% 位置募满）；

6M 国股行：1.63%-1.655%（大行在 1.645%-1.655% 位置大量募集，需求很好）；AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.69%（个别大城商在 1.65% 位置募集到量，部分城农商在 1.655%-1.67% 位置募满，需求不错）

9M 国股行：1.64%-1.65%；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.72%（个别非传统国股行在 11.67% 位置募满，部分城农商在 1.675%-1.69% 位置募满）；

1Y 国股行：1.64%-1.67%（国股大行在 1.67% 位置大量募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（部分城商在 1.695%-1.70% 位置募集到量位置募满）

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 (%)	1.58	1.61	1.66	1.67	1.67
今日询价最高利率 (%)	1.62	1.63	1.655	1.650	1.67
涨跌幅 (BP)	4	2	-0.5	-2	0

二级存单交易方面：

受昨日尾盘会议信息影响，CD 二级早盘成交小幅下探，随后调转上行回到昨天收盘附近。其中 1M 国股开盘 1.62% 成交，午后上行至 1.625% 附近，与昨日基本持平；3M 国股全天在 1.62% 附近成交，与昨日基本持平；6M 国股开盘成交在 1.64%，午后伴随一级提价上行至 1.645%，与昨日基本持平；9M 大行开盘 1.6525% 成交，午后上行至大行 1.655%，与昨日基本持平；1Y 股份制早盘下探至 1.6575%，午后一级提价，二级成交上行至 1.655% 附近，较昨日上行 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，与昨日持平；9M 与 6M 相差 1.5bp，较昨日变宽 0.25bp；6M 与 3M 相差 2.5bp，与昨日持平；3M 和 1M 相差 -0.5bp，与昨日持平。1Y-1M 曲线利差为 4bp，较昨日变宽 0.25bp；1Y-3M 曲线利差为 4.5bp，较昨日变宽 0.25bp。

现券全天呈上行走势，十年国债尾盘收于 1.8425%，较昨日上行 2.75bp。1Y 股份制早盘最低下探至 1.6575%，午后一级提价带动成交上行，最终收于 1.665% 附近。今天一级存单全期限均为工作日到期，1Y 国股大行在 1.67% 位置大量募集，整体交投情绪尚可。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.625	1.6225	1.6425	1.655	1.66
	AAA (非国股)	1.63	1.63	1.655	1.67	1.67
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0.5	0.25	0	0	0
	AAA (非国股)	0	0	0	0	0

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 均衡，1W-1M 均衡偏松，1M 以上更长期限需求较少，市场主要交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.66%-3.69%；1W 融入需求报 3.65%-3.72%，市场集中在需求区间内成交；2W 供给较少，据悉市场交投在 3.65%-3.72%；1M 拆入报 3.70%-3.76% 附近，市场在区间内交投；3M 供给位于 3.65%-3.85% 较宽区间，需求位于 3.65%-3.75%，听闻市场在 3.65%-3.75% 有成交；其余更长期限需求较少，交投清淡。今日境内非银拆借市场，1W 期限成交中枢下行 4BP 至 3.71%，2W 期限成交上行超 10BP 至 3.88%，1M-2M 期限交投寡淡。中长期限方面，3M 期限市场成交在 3.85%-3.90% 区间，上限较昨日收窄，6M 期限成交在 4.10-4.12% 区间，6M 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需求较少，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 均衡偏紧，6M 及以上更长期限需求偏少，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 主要成交在 3.68%-3.69%；1W 需求报 3.68%-3.72%，交投集中在 3.70% 附近；2W 需求相对偏少，报 3.74%-3.75% 附近，据悉市场在 3.75% 有部分交投；1M 卖盘位于 3.90%-3.91%，买盘报 3.89%-3.91%，听闻市场交投在 3.90%；2M 拆入需求较少，据悉市场位于 3.80% 附近成交；3M 供给报 3.85%-3.95%，融入需求报 3.83%-3.90%，据悉市场于 3.85%-3.90% 有部分交投；6M 双边在 3.85%-3.89%/3.75%-3.85%，成交在 3.88%；1Y 供给报 3.73%-3.88% 较宽区间，需求在 3.70%-3.73% 附近，未闻成交。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.65	3.70
1W	3.68	3.73
1M	3.75	3.80
3M	3.78	3.80
6M	3.70	3.75
1Y	3.70	3.75

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.70	3.88	3.87	3.85	3.82
GBP	3.95	4.02	4.02	4.00	4.02
EUR	1.92	2.02	2.08	2.15	2.26
AUD	3.66	3.75	3.85	3.95	4.20
YEN	0.20	0.33	0.55	0.67	0.87
CNH	1.25	1.65	1.65	1.65	1.75
HKD	1.85	2.85	2.85	2.85	2.85

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。