



【2025-10-10】

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 15：30）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR2M
加权利率(%)	1.3174	1.4229	1.4798	1.4707	1.5918	1.5265
涨跌幅(BP)	-0.97	-8.44	-2.09	0.92	2.58	2.65

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO3M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3393	1.5011	1.6244	1.5361	1.7607	1.7409	1.8867	1.7417
涨跌(BP)	-3.04	-2.71	8.92	-5.56	14.06	-2.03	-	-

【公开市场操作】央行公告称，10月10日以固定利率、数量招标方式开展了4090亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量4090亿元，中标量4090亿元。今日共有6000亿元逆回购到期，单日实现净回笼1910亿元。

【市场评述】今日资金面总体呈现均衡偏松态势。具体来看:早盘大行国股行融出情况较好，因非银调休，开盘非银机构隔夜回购押利率存单成交在1.40%附近位置，3D回购品种押利率存单成交在1.55%附近，7D回购品种押利率存单成交至1.50%附近。14D-1M回购品种在1.52%-1.55%附近位置成交。公开市场操作后市场总体保持均衡宽松，隔夜回购品种下探至1.35%附近位置，3D回购押利率存单小幅下行至1.50%附近。临近午盘收于1.45%附近。

午后开盘资金面总体宽松，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.35%附近，3D回购品种押利率成交至1.43%附近，随后成交价格逐渐走低，押利率3D回购下探至1.40%附近成交。临近尾盘隔夜回购最低成交至1.30%附近，3D回购押利率最低成交至1.40%，押存单最低成交至1.42%

今日资金面情绪指数：50-49-48-47 (George Shang)。

存单市场

今日存单一级各期限均为工作日到期，资金面总体呈现均衡偏松态势，整体交投情绪尚可。

具体来看：

1M 国股行：1.47%（大行能够在1.47%位置有募集）；AAA城农商：1.46%-1.51%

3M 国股行：1.58%-1.61%（大行国股在1.59%和1.61%位置需求很好）；AAA城农商：1.57%-1.63%（多家城农商在1.60%-1.63%位置募满或募到需求）

6M 国股行：1.60%-1.63%（国股在1.63%位置需求不错）；AAA城农商：1.61%-1.68%

9M 国股行：1.62%-1.66%（大行国股在1.66%位置有募集）；AAA城农商：1.65%-1.69%（个别大城商在1.68%位置募满）

1Y 国股行：1.64%-1.67%（大行国股在1.66%位置需求不错）；AAA城农商：1.66%-1.72%（多家城农商在1.67%-1.72%位置有募集，需求较为分散；个别城商在1.70%位置募满）(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（%）	1.47	1.58	1.60	1.63	1.63
今日询价最高利率（%）	1.47	1.59	1.63	1.66	1.66
涨跌幅（BP）	0	1	3	3	3

二级存单交易方面：

今天二级存单交投情绪较昨日有所改善，上午整体交投情绪较好下午伴随一级发行力度增强，买卖盘情绪转弱。1M 3M 和 6M 成交收益率较昨日有一定程度的上行，9M 和 1Y 成交收益率较昨日有一定程度的下行。其中 1M 国股日终收在 1.49%，较昨日上行约 2bp；3M 国股日终收在 1.59%，较上昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.6275%，较昨日上行约 0.75bp；9M 国股日终收在 1.6625%，较昨日下午行约 0.25bp；1Y 国股日终收在 1.6625%附近，较上一交易日下行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0bp，较上一交易日变动 0bp；9M 与 6M 相差 3.5bp，较上一交易日收窄 1bp；6M 与 3M 相差 3.75bp，较上一交易日收窄 0.25bp；3M 和 1M 相差 10bp，较上一交易日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 17.25bp，较上一交易日收窄 2.25bp。1Y-3M 曲线利差为 7.25bp，较上一交易日收窄 1.25bp。

利率债收益率日内呈现先上后下态势，尾盘稍有拉升，直至十年国债尾盘成交在 1.7750 附近，较昨日小幅下行。今日存单整体买盘情绪较为活跃，开盘 1Y 股份制大行成交至 1.66%附近后一度有成交至 1.6575%附近后逐步回调至 1.6625%直至收盘，受到一级发行情绪影响，1M 和 3M 到期收益率有一定程度的上行。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投情绪较昨日有明显改善，其中 3M 大行国股在 1.59 的位置受到买盘追捧，大城商在 1.60 的位置获得较好的募集。建议明日继续关注资金面和现券价格走势对于存单二级收益率的影响。(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）	1.49	1.59	1.6275	1.6625	1.6625
	AAA （非国股）	1.48	1.595	1.65	1.67	1.68
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	2	1	0.75	-0.25	-0.25
	AAA （非国股）	-1	0.5	0	-1	-2

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全期限均衡偏松，长期限需求偏少，市场主要交投在 6M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 3.99%-4.06%，早盘平盘较快；1W-2W 流动性较好，1W 部分需求报 4.03%-4.09%，听闻市场集中成交在 4.05%-4.09%；2W 融入需求位于 4.03%-4.08%，主要在 4.03%-4.05%内交投，据悉市场于 4.08%亦有成交；1M 供给报 4.06%-4.11%，部分融入报 4.05%-4.10%，听闻市场在 4.10%有部分成交；3M 交投在 4.00%-4.02%附近，听闻市场亦有部分成交在 3.93%-3.95%；6M 拆入需求报 4.05%附近，交投在 4.05%；更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银拆借市场，1W 期限交投清淡，2W 期限交投于 4.12%-4.13%区间，1M 期限未闻成交。中长期限方面，3M 期限听闻市场成交在 4.18%-4.21%区间，6M 及以上期限成交寥寥。

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 ON-1W 均衡，1M 及以上长期限均衡偏松，市场交投在 1Y 内。具体来看：O/N 融入需求报 4.06%-4.11%，交投主要位于 4.06%-4.09%；1W 部分融入需求报 4.12%-4.14%，据悉市场成交在 4.14%附近；2W 供给报 4.14%-4.15%，拆入报 4.12%-4.17%，市场在 4.15%有部分成交；1M 卖盘报 4.17%-4.25%，买盘位于 4.15%-4.22%，听闻市场集中成交在 4.17%-4.20%；3M 部分需求报 4.10%-4.17%，据悉市场在 4.13%有部分成交；6M 卖盘位于 4.03%-4.09%，买盘偏少，报 4.00%-4.05%，市场集中在 4.05%交投；1Y 双边报 3.90%-3.97%/3.90%-3.95%，听闻市场在 3.90%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	4.05	4.06
1W	4.05	4.09
1M	4.05	4.10
3M	4.00	4.05
6M	4.05	4.10
1Y	3.85	3.95

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.05	4.10	4.10	4.00	3.90
GBP	3.98	4.05	4.16	4.17	4.19
EUR	1.92	2.00	2.06	2.10	2.15
AUD	3.54	3.65	3.69	3.70	3.78
YEN	0.20	0.45	0.50	0.57	0.75
CNH	1.35	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	3.25	3.35	3.35	3.25	3.15

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。