



【2025-11-19】

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	DR2M	DR4M
加权利率(%)	1.4221	1.5131	1.5602	1.5235	1.5000	1.7000
涨跌幅(BP)	-10.64	-1.08	0.51	-0.32	-	

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M
IBO(%)	1.4628	1.5140	1.6000	1.5337	1.5684	1.6485	1.7200
涨跌(BP)	-11.00	-2.39	5.00	0.39	-5.15	3.77	1.00

【公开市场操作】央行公开市场开展 3105 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 1955 亿元逆回购到期，净投放 1150 亿。

今日资金面早盘均衡偏紧，午后转松。早盘隔夜押利率存单 1.58%-1.60%融出，押信用 1.60%-1.62%融出；7d 押利率存单 1.5%-1.53%位置成交；跨月方面，14d 押利率 1.52%，押信用 1.53%-1.55%；1m 押利率 1.50%位置成交。公开市场操作后，资金面有所转松，隔夜押利率存单 1.53%-1.55%成交，7d 1.50%-1.51%附近成交。

午后资金面呈均衡态势，隔夜押利率存单+5-1.53%成交， 7d 押利率存单 1.50%融出。三点后资金面进一步转松，隔夜 1.50%位置成交。尾盘隔夜押利率最低成交至 1.42%，押存单最低成交至 1.45%位置，整体呈均衡偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：55-51-52-49

存单市场

今天一级存单仅 6m 和 9m 期限为工作日到期。一级存单市场情绪也集中于这两个期限。
具体来看：

1M 国股行：无价格；AAA 城农商：1.48%。
3M 国股行：1.57%；AAA 城农商和非传统股份行：1.56%-1.62%；
6M 国股行：1.59%-1.61%（国股在 1.60%-1.61%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.70%（个别非传统国股行在 1.63%位置有募集，多家城农商在 1.62%-1.69%位置募满或募到需求，情绪很好）；
9M 国股行：1.58%-1.645%（大行在 1.645%位置有募集）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（部分城农商在 1.65%-1.665%位置募满或募集到量，部分城农商在 1.675%-1.71%位置有募集）
1Y 国股行：1.62%；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.73%（个别城商在 1.73%位置有募集）

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（%）	1.41	1.56	1.62	1.60	1.65
今日询价最高利率（%）	\	1.57	1.61	1.65	1.62
涨跌幅（BP）	\	1	-1	5	-3

二级存单交易方面：

今日存单二级交投相对活跃，利率整体在区间内震荡。其中 1M 国股尾盘收在 1.5，较上个交易日小幅上行 1bp；3M 国股收在 1.575，较上个交易日下行 0.5bp；6M 国股报在 1.615，基本与上一交易日持平；9M 国股报在 1.635，基本与上一交易日持平；足年国股依旧在 1.638 左右，基本与上一交易日持平。1Y 与 9M 相差 0.3bp，较昨日放宽 0.05bp；9M 与 6M 相差 2bp，与上一交易日持平；6M 与 3M 相差 4bp，较昨日放宽 0.5bp；3M 和 1M 相差 7.5bp，较昨日收窄 1bp。1Y-1M 曲线利差为 13.8bp，较昨日收窄 0.45bp。1Y-3M 曲线利差为 6.3bp，较昨日放宽 0.55bp。

今日现券长端收益率整体上探，十年国债尾盘主要成交在 1.808%附近，上行 0.3bp。今日存单二级市场交投相对活跃，早盘受资金面影响，短端依旧维持高点。随着资金转松，价格小幅回调 1bp 左右，整体仍然趋稳。足年端，价格仍在 1.6375 至 1.638 的位置密集成交，整体走势较为平稳。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.5	1.575	1.615	1.635	1.638
	AAA (非国股)	1.505	1.6	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	0.05
	AAA (非国股)	-0.5	1	0	0.25	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-2W 均衡偏紧，1M 均衡，更长期限需求偏少，市场主要交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.83%-3.86%；1W 融入需求多，报 3.83%-3.88%，市场集中在需求区间内成交；2W 拆入报 3.84%-3.88%，据悉市场集中在 3.87%附近交投；1M 需求报 3.83%-3.90%，听闻市场成交于 3.85%-3.90%内；2M 据悉在 3.92%有部分交投；3M 部分需求位于 3.79%-3.85%附近，市场区间内成交，听闻在 4.00%亦有部分交投；1Y 部分拆入报 3.87%附近，在 3.87%成交小量。

今日境内非银拆借市场，1W 期限交投在 3.89%-3.91%，2W-1M 期限未闻成交，2M 期限成交在 3.95%-3.99%。中期限方面，4-5M 市场少量成交在 3.90%，6M 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需求 TN 报 3.86%附近，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 均衡偏松，1M-3M 均衡，6M 及以上期限需求相对较少。具体来看：O/N 主要成交在 3.85%-3.88%；1W 需求报 3.92%-3.94%，据悉市场交投在 3.92%附近；2W 卖盘位于 3.94%-3.95%附近，需求部分报 3.93%-3.98%，据在 3.94%有成交；1M 卖盘报 4.00%-4.10%较宽区间，买盘报 4.00%-4.03%，听闻市场集中交投在 4.00%；2M 拆入需求报 4.00%-4.13%较宽区间，据悉市场在 4.12%有部分成交；3M 供给在 4.05%-4.10%，融入需求报 4.00%-4.10%，交投在 4.05%-4.10%；6M 个别买盘报 3.86%-3.92%，成交寥寥；1Y 双边在 3.89%-3.90%/3.80%-3.81%，分歧较大，交投清淡。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.81	3.86
1W	3.83	3.86
1M	3.85	3.90
3M	3.85	3.90
6M	3.75	3.95
1Y	3.75	3.90

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.90	4.00	4.05	3.95	3.83
GBP	3.95	4.08	4.07	4.00	3.95
EUR	1.93	2.00	2.04	2.10	2.15
AUD	3.53	3.72	3.72	3.75	3.87
YEN	0.20	0.34	0.42	0.56	0.78
CNH	1.55	1.55	1.65	1.65	1.75
HKD	1.45	2.25	2.85	2.95	2.95

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。