

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列



【2026-02-11】

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	DR1M
加权利率(%)	1.3699	1.5388	1.6118	1.6133	1.6137
涨跌幅(BP)	0.46	-1.86	1.10	0.41	1.24

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO21	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO4M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.4130	1.5887	1.6136	1.6681	1.7893	1.6184	1.6989	1.7458	1.7300	1.8086
涨跌(BP)	-0.13	0.96	-2.24	23.93	19.47	-3.16	-2.40	-8.04	--	-9.14

【公开市场操作】中国央行公开市场开展 785 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日央行进行 4000 亿元 14 天期逆回购操作，今日有 750 亿元 7 天期逆回购到期。

今日资金面上午均衡偏紧，下午逐渐转向均衡。

早盘隔夜押利率成交在加权+10 和 1.55%-1.58%，押存单成交在 1.55%-1.60%，押信用 ofr 在 1.60%-1.67%；7-14 天跨春节品种，押利率存单成交在 1.65%附近，该位置需求较好，押信用成交在 1.65%-1.72%；21 天跨月品种，押利率存单成交在 1.65%附近，押存单信用 ofr 在 1.68%附近。

公开市场操作后，资金面整体保持稳定。隔夜押利率成交主要在 1.55%附近，押存单成交在 1.55%-1.57%；7-14 天跨春节品种变化不大，1.65%位置需求很好；21 天跨月品种，押利率最低成交到 1.60%位置。

午后开盘，资金面呈现均衡偏紧态势。隔夜押利率成交在 1.56%附近，押存单信用成交在 1.56%-1.58%；7-14 天跨春节资金，押利率成交在 1.63%-1.65%。3 点半左右，资金面开始转松，隔夜押利率成交位置下探至 1.52%附近，押存单信用成交在 1.52%-1.55%；跨春节资金，押利率和存单 bid 下沉至 1.63 位置。

临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.40%位置，押存单最低成交至 1.50%位置。资金面维持均衡态势直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：52-52-53-49

存单市场

早盘资金面依旧呈现收紧态势，日内资金逐渐宽松至均衡状态，大型机构隔夜有融出，部分机构有跨春节资金融出。央行公告称，2 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 785 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 785 亿元，中标量 785 亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 4000 亿元 14 天期逆回购操作。当日 750 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 4035 亿元。R001 下行 0.03bp 至 1.495%；R007 上行 0.47bp 至 1.6001%。

本交易日存单二级交投活跃，受银行间资金市场收紧等因素影响，存单二级各期限收益率都有小幅上行。其中 1M 国股大行日终收在 1.575%附近，较昨日上行 0.5bp；3M 国股大行日终收在 1.585%附近，较昨日上行 0.5bp；6M 国股大行日终收在 1.5875%附近，较昨日上行 0.25bp；9M 国股日终收在 1.59%附近，较昨日上行 0.25bp。1Y 国股大行日终收在 1.5925%附近，较昨日上行 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日拉宽 0bp；9M 与 6M 相差 0.25bp，较昨日收窄 0bp；6M 与 3M 相差 0.25bp，较昨日收窄 0.25bp；3M 和 1M 相差 1bp，较昨日收窄 0bp。1Y-1M 曲线利差为 1.75bp，较昨日收窄 10.5bp。1Y-3M 曲线利差为 0.25bp，较昨日收窄 0.25bp。

十年国债尾盘收于 1.7860 附近，较昨日下行 0.9bp。今日一级存单长端买方情绪较好，一级 1Y 存单到期日为 2027 年春节，发行机构更多关注 6M 及 9M 期限，9M 股份制一级发行价格在 1.58 附近。后续建议持续关注资金面松紧及发行情况对市场价格的影响。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.575	1.585	1.5875	1.59	1.5925
	AAA (非国股)	1.59	1.585	1.6	1.5975	1.60
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0.5	0.5	0.25	0.25	0.25
	AAA (非国股)	0.5	-0.75	0	-0.25	0



外汇拆借市场

境内美金拆借市场: 今日境内美元拆借市场流动性 O/N 紧平衡, 1W-1M 期限均衡, 其他期限均衡偏松, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 平盘加速进一步提升, 成交区间 3.62%-3.65%, 集中 3.64%, 绝大部分需求在早间得到满足; 1W 需求较少, 跨春节 2W-1M 合并交投 3.66%-3.68%, 区间上限附近成交; 中长期 2M 3M 未见双边, 需求寥寥; 更长期限交投清淡。

今日境内非银拆借市场长期限需求回暖, 2W-1M 期限成交在 3.76%-3.77%。中长期限方面, 3M 期限零星成交在 3.80%, 6M 期限成交在 3.82%-3.85%, 6M 以上期限成交在 3.83%。

境内美金回购市场: 今天境内银行间回购市场交投清淡。

今日境内非银美元回购市场交投清淡。

境外美金拆借市场: 今日境外银行间美元拆借市场短期均衡, 1M 均衡偏紧, 中长期限均衡, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 需求平盘加快, 午后需求寥寥, 交投持平 3.66%; 1W 需求难见; 跨春节 2W-1M 合并交投, 买报集中 3.70%-3.75% 区间, 区间内成交; 2M 融入需求在 3.75%-3.78%; 3M 6M 融入需求在 3.75%-3.80%, 市场均成交在 3.80% 附近; 9M 需求报 3.78% 附近, 1Y 需求减少, 少量买盘在 3.70% 附近。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.62	3.64
1W	3.65	3.70
1M	3.65	3.70
3M	3.65	3.75
6M	3.70	3.80
1Y	3.70	3.80

附: 境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	3.70	3.73	3.80	3.80	3.70
GBP	/	/	/	/	/
EUR	/	/	/	/	/
AUD	/	/	/	/	/
YEN	/	/	/	/	/
CNH	1.45	1.55	1.55	1.75	1.75
HKD	2.20	2.35	2.65	2.70	2.80

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。