



【2025-10-20】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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(%)	1.3140	1.4332	1.4983	1.5012	1.5000
涨跌幅(BP)	-0.55	2.47	4.15	-0.18	/

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO1Y
IBO(%)	1.3599	1.4642	1.5129	1.5478	1.5628	1.6000	1.7263	2.1000
涨跌(BP)	0.29	0.68	-13.70	4.28	4.42	-0.81	8.65	20.00

【净回笼 648 亿】中国央行公开市场开展 1890 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日 2538 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡偏松。

早盘大行国股部分融出。开盘隔夜成交在押利率存单 1.45%、押信用 1.46%-1.48%，7 天成交在押利率存单 1.48%，押信用 1.48%-1.49%。随后各期限价格均有下降，隔夜成交至押利率 1.40%、押存单 1.43%、押信用 1.43%-1.45%。7 天融出在押利率存单 1.43%-1.45%，押信用 1.45%-1.47%。非银跨月 14 天押利率存单信用融出在 1.55%，成交寥寥。21 天押利率少量 1.53%成交。

午后整体维持均衡偏松态势，隔夜押利率成交在 1.36%-1.40%，押存单成交在 1.40%-1.42%，7 天成交较少。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.30%、押存单 1.38%，整体保持均衡至收盘。

今日资金面情绪指数：52-49-48-47 (Anqi Zhang)

存单市场

今日存单一级除 1M 外其他期限均为工作日到期。今天一级存单的交投情绪整体尚可。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.47%；AAA 城农商和非传统股份行：1.48%-1.50%（个别 AAA 大城商在 1.48%募集到量）

3M 国股行：1.59%-1.60%（股份行在 1.60%的位置募集尚可或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.60%-1.63%（部分 AAA 城商行在 1.61%-1.63%募满）

6M 国股行：1.63%-1.66%（国股大行在 1.66%的位置募集尚可或募满）；AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.72%（非传统股份行和部分 AAA 大城农商在 1.66%-1.67%募满情绪较好，其他城农商行在 1.66%-1.72%募集尚可或募满）

9M 国股行：1.65%-1.67%（股份行在 1.67%募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.68%-1.75%（个别 AAA 大城农商在 1.69%募集到量或募满，其他 AAA 城农商在 1.70%-1.75%募集到量或募满）

1Y 国股行：1.66%-1.68%（股份行在 1.675%-1.68%之间募满或募集到量）；AAA 城农商和非传统股份行：1.68%-1.76%（非传统股份行在 1.69%募集到量，个别 AAA 城商行在 1.72%募满）;(Jason Xiong)

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	1.61	1.65	1.67	1.68
今日询价最高利率（%）	1.47	1.60	1.66	1.67	1.68
涨跌幅（BP）	--	-1	+1	--	--

二级存单交易方面：

今日存单二级走势整体偏向于震荡运行。其中 1M 国股日终收在 1.5%附近，较昨日下午行 1bp；3M 国股日终收在 1.59%附近，较昨日持平；6M 国股日终收在 1.645%附近，较昨日下午 0.3bp；9M 国股大行日终收在 1.665%，较昨日下午行 0.25bp；1Y 国股大行日终收在 1.68%附近，较昨日上午行 1.25bp。1Y 与 9M 相差 1.5bp，较昨日拉宽 1.5bp；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日持平；6M 与 3M 相差 5.5bp，较昨日变窄 0.25bp；3M 和 1M 相差 9bp，较昨日变宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 18bp，较昨日变宽 2.25bp。1Y-3M 曲线利差为 9bp，较昨日拉宽 1.25bp。

本日现券收益率整体呈上行走势。十年国债较昨日收盘上行约 2.05bp 至 1.768%。1Y 大行开盘成交在 1.6675%，全天一年期大行存单收益率基本围绕这个价格进行交易，而股份制因为一级 1.68%发行，二级股份制也成交于 1.68%价位。今日存单一级除 1M 外均为工作日到期。存单一级市场的交投情绪尚可，1Y 期国股 1.68%价格募集较好。存单二级市场，建议后续持续关注资金走向和一级发行情况。(Kurt Du)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.50	1.59	1.645	1.665	1.68
	AAA （非国股）	1.50	1.61	1.6525	1.685	1.6875
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	0	-0.25	-0.25	1.25
	AAA （非国股）	-1	0	-0.75	0	0.25

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 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.00%-4.04%，部分成交于 4.05%，午后需求稍有堆积；月内 1W 流动性较好，拆入需求报 4.03%-4.08%，成交在此需求区间内；跨月 2W 供给报 3.90%-4.06%较宽区间，融入需求报 3.90%-4.05%，部分交投于 3.90%，据悉市场亦有部分成交在 4.04%-4.05%附近；1M 供给报 3.89%-3.92%，听闻市场在此供给区间内有成交；3M 买盘较少，部分卖盘位于 3.85%-3.89%附近，据悉市场在 3.89%-3.91%附近有部分交投；其余更长期限需求寥寥，交投清淡。今日境内非银拆借市场，1W 期限成交在 4.13%，跨月 2W 期限交投清淡，1M 期限成交下行 5-8bps 至 4.05%-4.08%，2M 期限成交在 4.06%-4.09%。中长期方面，3M 期限下行 2-3BP 成交于 4.12%附近，6M 期限市场交投于 4.05%。

境内美金回购市场：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。

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全期限均衡偏松，市场交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要位于 4.05%-4.06%；1W-2W 拆入需求较少，1W 融入需求报 4.09%-4.12%，据悉市场主要成交在 4.12%附近；2W 拆入需求报 4.12%-4.13%，听闻市场成交在 4.10%左右；1M 卖盘报 4.08%-4.11%，买盘位于 4.08%-4.09%，市场部分交投在 4.08%-4.10%；2M 供给报 4.11%-4.12%附近，买盘难寻，市场交投清淡；3M 部分需求位于 4.02%-4.08%，据悉市场交投主要在 4.05%-4.10%内；6M 供给报 3.93%-4.01%，买盘位于 3.90%-3.98%，听闻市场在 3.98%有部分成交；1Y 双边报 3.90%-3.91%/3.70%-3.81%，据分歧较大，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	4.05
1W	4.05	4.09
1M	4.00	4.10
3M	3.95	4.05
6M	3.90	4.00
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	4.10	4.08	4.06	4.00	3.92
GBP	3.98	4.08	4.14	4.16	4.18
EUR	1.92	2.03	2.08	2.10	2.15
AUD	3.59	3.61	3.61	3.61	3.72
YEN	0.20	0.41	0.44	0.58	0.85
CNH	1.25	1.55	1.55	1.75	1.80
HKD	3.50	3.50	3.50	3.35	3.25

文/ Anqi Zhang, Jason Xiong , Kurt Du, 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。