



【2025-10-09】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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(%)	1.3271	1.5073	1.5007	1.4615	1.5660	1.5000
涨跌幅(BP)	-5.84	6.97	-16.67	-19.08	-	-

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO3M
IBO(%)	1.3697	1.5282	1.5352	1.5917	1.6201	1.7612
涨跌(BP)	-4.10	5.02	-14.84	-7.50	-20.93	-2.90

【公开市场操作】央行公告称，10月9日以固定利率、数量招标方式开展了6120亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%。今日共有20633亿元逆回购到期，单日实现净回笼14513亿元。

【市场评述】今日为国庆假期后第一个交易日，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，开盘非银机构隔夜押利率存单融出在1.55%附近，7D回购品种押利率存单成交至1.52%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，隔夜回购押利率存单小幅上行至1.55%-1.58%附近。

午后开盘资金面继续保持均衡态势，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.55%附近，随后成交价格开始走低，押利率隔夜回购下探至1.42%-1.45%附近成交。临近尾盘隔夜回购押利率最低成交至1.35%，押存单最低成交至1.40%

今日资金面情绪指数：50-54-50-47 (George Shang)。

存单市场

今日存单一级仅1m为工作日到期，整体交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.45%-1.47%；AAA城农商：1.46%-1.52%（个别城商在1.50%位置有募集）

3M 国股行：1.55%-1.58%；AAA城农商：1.55%-1.59%

6M 国股行：1.60%；AAA城农商：1.61%-1.66%

9M 国股行：1.63%；AAA城农商：1.64%-1.68%

1Y 国股行：1.63%；AAA城农商：1.64%-1.70% (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（%）	-	-	-	1.65	1.65
今日询价最高利率（%）	1.47	1.58	1.60	1.63	1.63
涨跌幅（BP）	-	-	-	-2	-2

二级存单交易方面：

今天二级存单交投情绪一般，各期限成交收益率较节前最后一个工作日有一定程度的下行。其中1M国股日终收在1.47%，较上一交易日下行约4bp；3M国股日终收在1.58%，较上一交易日下行约3bp；6M国股日终收在1.62%，较上一交易日下行约2bp；9M国股日终收在1.665%，较上一交易日下行约0.5bp；1Y国股日终收在1.665%附近，较上一交易日下行约0.75bp。1Y与9M相差0bp，较上一交易日收窄2.5bp；9M与6M相差4.5bp，较上一交易日拉宽1.5bp；6M与3M相差4bp，较上一交易日收窄3bp；3M和1M相差11bp，较上一交易日拉宽12bp。1Y-1M曲线利差为19.5bp，较上一交易日拉宽8bp。1Y-3M曲线利差为9.75bp，较上一交易日收窄4bp。

利率债收益率日内多数下行，十年国债尾盘主要成交在1.7760附近。今日存单整体买盘情绪一般，1Y股份制大行成交呈现震荡趋势，日内有小幅攀升至大行1.665%午后伴随资金面转松价格有所回落成交至大行1.6625%国股1.665%直至收盘。今日一级存单认购日为周六，除1M为工作日到期，其余期限均为休息日到期，整体交投情绪一般。建议明日继续关注资金面和现券价格走势对于收益率的影响。(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）	1.47	1.58	1.62	1.665	1.665
	AAA （非国股）	1.49	1.59	1.65	1.68	1.70
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-4	-3	-2	-0.5	-0.75
	AAA （非国股）	18	2	0	1	0

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月节后第一个交易日，境内美元拆借市场流动性跨节 O/N 均衡，1W-3M 偏松，其余更长期限需求较少，市场交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 3.98%-4.06%，平盘较快；1W-2W 流动性较好，1W 部分需求报 4.05%-4.09%，市场集中成交在 4.05%-4.08%，听闻亦有部分位于 4.09%成交；2W 融入需求位于 4.08%-4.10%，据悉市场在此区间内交投；1M 融入需求偏少，听闻市场在 4.08%-4.10%内有部分成交；2M 拆出报 3.97%左右，交投清淡；3M 供给报 3.93%-3.95%附近，据悉市场有部分交投在 3.93%-3.95%；更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银拆借市场，1W 期限交投于 4.10%-4.12%区间，1M 期限交投于 4.22%附近。中长期限方面，3M 期限听闻市场成交在 4.35%位置，6M 及以上期限未闻成交。

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-2W 均衡，1M 及以上长期限均衡偏松，交投主要集中在 6M 内。具体来看：O/N 融入需求报 4.07%-4.12%，交投主要位于 4.07%-4.10%；1W 部分融入需求报 4.10%-4.15%，据悉市场成交在 4.12%-4.13%附近；2W 拆入报 4.14%-4.16%，市场在 4.14%-4.15%有部分成交；1M 卖盘报 4.20%-4.25%，买盘位于 4.20%-4.21%，集中成交在 4.20%；3M 供给较少，个别报 4.15%附近，部分融入需求报 4.10%-4.11%，市场交投清淡；6M 卖盘位于 4.03%-4.05%，买盘报 3.95%-4.05%较宽区间，在 4.03%-4.05%交投；1Y 双边报 3.93%-3.95%/3.89%-3.92%，未闻成交。(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	4.08
1M	4.05	4.10
3M	4.00	4.05
6M	3.95	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	4.20	4.24	4.15	4.05	3.95
GBP	3.98	4.04	4.15	4.19	4.19
EUR	1.92	1.99	2.03	2.11	2.16
AUD	3.55	3.64	3.68	3.73	3.78
YEN	0.20	0.41	0.47	0.56	0.73
CNH	1.35	1.45	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。