



【2025-11-06】

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 17：00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
加权利率(%)	1.3166	1.4254	1.4495	1.4534	1.4783
涨跌幅(BP)	0.15	-1.24	-0.65	0.28	1.97

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO3M	IBO6M	IBO1Y
IBO(%)	1.3550	1.4512	1.4860	1.5733	1.6200	1.6606	1.9577	1.8853
涨跌 (BP)	0.12	-0.04	-2.44	4.75	4.67	-2.76	-	-18.47

【公开市场操作】央行公开市场开展 928 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。今日 3426 亿元逆回购到期。净回笼 2498 亿。

今日资金面整体呈现均衡态势。

早盘大行国股行部分融出，资金面一早呈现均衡偏松态势，供给充裕。开盘隔夜押利率成交加权+5bp 和定价 1.40%位置，押存单商金成交 1.42%-1.43%位置。7 天押利率存单 1.44%-1.45%融出，押商金信用供给在 1.45%-1.48%位置。14 天押利率成交 1.45%位置，1m 押利率在 1.46%位置成交。公开市场操作后，资金成交利率维持稳定。靠近中午，隔夜押利率成交 1.35%，押存单商金维持在 1.42%-1.43%位置成交。

午后资金面稍有收敛，隔夜押利率成交 1.35%，押存单成交在 1.42%-1.43%位置，7 天期供给 1.45%位置。 临近尾盘，隔夜押利率最低成交 1.30%-1.33%区间，资金面保持均衡直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-50-50-50

存单市场

今天一级存单除 6M 期限外，其他期限均为工作日到期。今日存单一级的交投情绪受现券跌幅影响，相较于前两个交易日有所回落。

具体来看：

1M 国股行：1.46%； AAA 城农商和非传统股份行：1.42%-1.48%（个别 AAA 大城农商在 1.47%-1.48%募集到量）

3M 国股行：1.55%-1.58%（国股大行在 1.57%-1.58%之间募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.57%-1.61%（个别 AAA 大城商在 1.58%募集尚可，其他 AAA 城农商也在 1.59%-1.61%之间募集到量）

6M 国股行：1.59%-1.60%； AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.67%（个别 AAA 大城商在 1.62%募集少量）

9M 国股行：1.60%-1.63%； AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.70%（AAA 大城农商在 1.64%募集有量，其余 AAA 城农商在 1.65%-1.70%之间募集到量或募满）

1Y 国股行：1.61%-1.65%（国股大行在 1.63%-1.65%之间募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.64%-1.72%（个别 AAA 大城商行在 1.65%-1.665%募集尚可，其他 AAA 城农商行在 1.67%-1.71%募集有量或募满）(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（%）	1.41	1.55	1.62	1.64	1.63
今日询价最高利率（%）	1.46	1.58	1.60	1.63	1.64
涨跌幅（BP）	5	3	-2	-1	1

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃度一般，各期限成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.47%附近，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.57%附近，较昨日上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.61%附近，较昨日持平；9M 国股大行日终收在 1.63%，较昨日下午行约 0.25bp；1Y 股份制收在 1.635%附近，较昨日下午行约 0.25bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日没有变化；9M 与 6M 相差 2bp，较昨日收窄 0.25bp；6M 与 3M 相差 4bp，较昨日收窄 0.5bp；3M 和 1M 相差 10bp，较昨日拉宽 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为 16.75bp，较昨日收窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 6.5bp，较昨日收窄 0.75bp。

利率债收益率普遍上行，十年国债尾盘主要成交在 1.8025 左右。今日二级存单成交收益率窄幅波动，1Y 股份行存单主要成交在 1.6375，尾盘情绪转好，1Y 股份行存单 tkn 至 1.635。今天一级存单除 6M 期限外，其余期限均为工作日到期，整体交投情绪一般。(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）	1.47	1.57	1.61	1.63	1.635
	AAA （非国股）	1.48	1.58	1.615	1.64	1.645
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0.5	0	-0.25	-0.25
	AAA （非国股）	0	-0.5	0	0	0

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日境内美元拆借市场 ON-2W 流动性均衡，1M 流动性均衡偏松，1M 以上更长期限需求较少，市场主要交投在 1M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.81%-3.85%，午后部分成交在 3.86%，午盘稍有堆积；1W 需位于 3.80%-3.87%，听闻市场集中在 3.82%-3.87%内成交；2W 供给偏少，需求报 3.84%-3.88%，据悉市场于 3.84%-3.87%附近有交投；1M 少量需求报 3.78%-3.88%，市场成交位于 3.83%-3.88%附近；2M-3M 部分供给报 3.86%-3.88%，市场交投清淡。

今日境内非银拆借市场较为清淡，1W-2M 期限交投寥寥。中长期限方面，3M 期限市场交投在 4.12%附近，较昨日上行近 20BP，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 TN 需求报 3.82%附近，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 ON 流动性均衡，1W-1M 均衡偏松，3M 均衡偏紧，6M-1Y 均衡。具体来看：O/N 成交主要集中在 3.90%；1W 融入需求较前减少，报 3.90%-3.95%，主要成交于 3.95%；2W 流动性较好，供给报 3.95%-4.00%，拆入需求报 3.90%-3.95%，在 3.95%附近有交投；1M 卖盘位于 4.03%-4.04%，买盘减少，报 3.92%-3.95%，交投较为清淡；2M 拆入需求报在 3.95%-4.00%，市场在 3.96%-4.00%左右成交；3M 供给报 3.99%-4.10%较宽区间，融入需求多，报 3.98%-4.03%，在 4.02%（dealing）交投；6M 部分拆出位于 4.00%-4.05%，需求报 3.85%-3.97%，听闻部分交投在 3.97%左右；1Y 双边位于 3.92%-4.05%/3.75%-3.80%，分歧较大，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	3.80	3.85
1W	3.80	3.85
1M	3.80	3.88
3M	3.80	3.90
6M	3.80	3.90
1Y	3.90	3.80

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	3.95	3.85	3.90
GBP	3.90	3.92	4.06	4.03	4.03
EUR	1.92	1.94	2.03	2.08	2.16
AUD	3.50	3.55	3.70	3.74	3.85
YEN	0.20	0.35	0.45	0.59	0.80
CNH	1.35	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	2.55	2.95	3.15	3.15	3.25

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。