



【2025-10-31】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 17：00）：

交易品种	DR001	DR007	DR014	DR1M
加权利率（%）	1.3184	1.4551	1.5173	1.4600
涨跌幅（BP）	0.69	-4.67	-1.42	-4.00

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO001
IBO(%)	1.3684	1.2983	1.3864	1.8875	1.4337	1.6358	-
涨跌(BP)	1.38	-10.46	3.91	33.39	-15.26	-3.19	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 3551 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3551 亿元，中标量 3551 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1680 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1871 亿元。本周，中国央行进行 20680 亿元逆回购操作和 9000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，因本周有 8672 亿元逆回购和 7000 亿元 1 年期 MLF 到期，本周整体上实现净投放 14008 亿元。

今日资金面呈现宽松态势。早盘大行国股行部分融出，资金面一早呈现宽松态势，供给充裕。今日隔夜资金跨月，开盘隔夜成交在利率存单信用 1.55%-1.60%区间， 7 天期限供给在 1.50%附近。随后资金成交利率下行，隔夜资金成交至 1.50%-1.53%区间。公开市场操作后，资金成交利率继续下行。靠近中午，隔夜资金成交至 1.47%-1.48%区间。

午后资金继续宽松态势。靠近 2 点附近，隔夜成交在 1.45%附近，7 天期供给在 1.47%附近。靠近三点，资金波动不大，隔夜成交维持在 1.45%附近。临近收盘，隔夜资金成交在 1.40%-1.45%区间，资金面保持宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-48-48-48

存单市场

今天一级存单除 6m 外均为工作日到期，卖方机构的发行及提价意愿不强，定价区间继续下移，买方机构月底指标有限，一级存单整体交投清淡。具体来看：
1M 国股行：1.46%（大行在 1.46%位置有募集）； AAA 城农商和非传统股份行：1.46%-1.47%
3M 国股行：1.55%-1.56%（大行在 1.56%位置有募集）； AAA 城农商和非传统股份行：1.57%-1.59%
6M 国股行：1.60%； AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.65%（个别好名字大城商在 1.62%位置募满）
9M 国股行：1.61%-1.62%（国股在 1.63%-1.64%位置有募集）； AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.71%（个别城商在 1.66%位置募满，部分农商在 1.64%-1.655%位置有募集）
1Y 国股行：1.62%-1.63%（国股在 1.63%位置募满，需求不错）； AAA 城农商和非传统股份行：1.63%-1.71%（个别农商在 1.66%位置募集到量，需求较好）

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	1.56	1.61	1.63	1.64
今日询价最高利率（%）	1.46	1.56	1.60	1.62	1.63
涨跌幅（BP）	-1	0	-1	-1	-1

二级存单交易方面：

今日 CD 二级全期限成交较昨日均有下行，月末资金较松 1M 下行幅度较大。其中 1M 国股日终收在 1.41%附近，较昨日下行 7bp；3M 国股日终收在 1.56%附近，较昨日下行 1bp；6M 国股日终收在 1.6%附近，较昨日下行 1bp；9M 国股大行日终收在 1.63%，较昨日持平；1Y 股份制收在 1.6325%附近，较昨日下行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，较昨日缩窄 0.75bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日拉宽 1bp；6M 与 3M 相差 4bp，较昨日持平；3M 和 1M 相差 15bp，与昨日拉宽 6bp。1Y-1M 曲线利差为 22.25bp，较昨日变宽 6.25bp。1Y-3M 曲线利差为 7.25bp，较昨日拉宽 0.25bp。

现券全天呈现震荡下行的走势，十年国债收于 1.786%，与昨日相比下行 1.65bp。1Y 股份制开盘成交在 1.635%，日终收于 1.6325%，全天下行 0.25bp。今天一级存单除 6m 外均为工作日到期，整体交投情绪一般，其中 1y 期限国股 1.63%价位募集仍较好。

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.41	1.56	1.6	1.63	1.6325
	AAA (非国股)	1.415	1.565	1.615	1.6375	1.645
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-7	-1	-1	0	-0.75
	AAA (非国股)	-7.5	-1.5	-0.5	-0.75	-0.75

外币拆借市场

境内美元拆借市场：
今日是本月最后一个交易日，境内美元拆借市场流动性 ON 均衡，其余各期限均衡偏松，长期限需求较少，市场主要交投在 3M 内；具体来看：O/N 交投位于 3.75%-3.81%，尾盘部分提价至 3.90%，有小量成交；跨月 1W 流动性较好，需求位于 3.78%-3.83%，市场区间内成交；跨月 2W 供给报 3.80%-3.90%，需求相对较少，听闻市场于 3.80%-3.90%附近有成交；1M 据悉市场有小量交投位于 3.82%；2M 听闻在 3.80%附近有部分成交；其余更长期限交投清淡。
今日境内非银拆借市场维持清淡，跨月 1W 期限成交维持在 3.87%附近，2W-2M 期限交投挂单。中期限方面，3M 期限听闻市场少量交投于 3.95%，较昨日上行 10BP，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较少，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 ON-1W 流动性均衡，2W 均衡偏松，1M-3M 均衡偏紧，6M 及以上期限需求较少，市场主要交投在 6M 内。具体来看：O/N 成交主要位于 3.83%-3.85%，午后部分提价至 3.90%，在 3.90%有成交；跨月 1W 需求较昨日增多，融入需求报 3.87%-3.88%，主要成交于 3.88%；2W 少量拆入需求报 3.90%附近，成交寥寥；1M 买盘报 3.83%-4.00%较宽区间，午后提价，交投在 3.88%-4.00%；2M 据悉需求报在 3.80%-3.90%，未闻成交；3M 融入报 3.80%-3.88%，市场在 3.85%-3.87%交投；6M 少量融入需求报 3.84%-3.88%附近，据悉市场在 3.88%附近有交投；1Y 双边位于 3.90%-3.92%/3.80%-3.81%，分歧较大，未闻成交。

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	3.75	3.81
1W	3.77	3.85
1M	3.90	3.95
3M	3.80	3.85
6M	3.80	3.90
1Y	3.70	3.80

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。