

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-09-26】

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）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR2M
加权利率(%)	1.3182	1.5313	1.7090	1.8225	1.6734	1.8222
涨跌幅(BP)	-15.67	-7.04	3.72	2.62	-17.14	-7.78

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO1Y
IBO(%)	1.3379	1.5650	1.6994	1.7331	1.6622	1.6368	1.6934	1.9500
涨跌(BP)	-17.30	-8.69	-3.01	1.66	5.77	2.74	-1.11	-

【公开市场操作】中国央行：中国央行：今日开展 1658 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1658 亿元，中标量 1658 亿元，操作利率为 1.40%，7D 逆回购到期 3543 亿。以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 6000 亿元 14 天期逆回购操作。

今日资金面早盘均衡，午盘均衡偏松。早盘国股大行均有融出，受调休日影响，开盘隔夜成交在 1.45% 附近，3 天押利率存单成交在 1.53%-1.55% 区间，押信用 3 天成交在 1.58%-1.60% 区间；7 天 14 天成交在 1.88%-1.95% 区间，最低成交到 1.85% 位置；21 天成交在 1.80%-1.83% 区间。午后资金面均衡转偏松，非银隔夜成交在 1.40%-1.45% 区间，3 天成交在 1.55%-1.60% 区间，7 天 14 天成交到 1.88%-1.94% 区间。尾盘隔夜押利率存单最低成交 1.30% 位置，3 天押利率成交在 1.40% 位置，押存单成交在 1.50% 水平，整体保持偏松状态直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：55-52-53-53 (George Shang)

存单市场

今日一级存单除 6M 期限带休外，其余期限均为工作日到期。临近月末，今日存单一级为本周日发行认购，整体交投情绪一般。具体来看：

1M 国股行：1.60%-1.65%，AAA 城农商：1.60%-1.67%（个别大城商在 1.65% 募满，其余 AAA 城农商在 1.66%-1.67% 之间有募集）
3M 国股行：1.58%-1.60%（大行国股在 1.59%-1.60% 之间均有募集），AAA 城农商：1.59%-1.65%（个别好名字农商在 1.60% 募满）
6M 国股行：1.63%，AAA 城农商：1.63%-1.75%
9M 国股行：1.66%-1.70%，AAA 城农商：1.68%-1.75%（个别大城商在 1.70% 募满，部分城农商在 1.73%-1.75% 之间有募集）
1Y 国股行：1.66%-1.70%（大行国股在 1.70% 有募集），AAA 城农商：1.69%-1.76%（部分城商在 1.73% 位置募满）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(%)	1.61	1.61	1.63	1.68	1.71
今日询价最高利率(%)	1.61	1.60	1.63	1.69	1.70
涨跌幅(BP)	0	-1	0	1	-1

二级存单交易方面：

今天二级存单交投活跃，各存单成交收益率小幅下行。其中 1M 国股日终收在 1.66%，较昨日下行约 2bp；3M 国股日终收在 1.59%，较昨日下行约 1bp；6M 国股日终收在 1.66%，较昨日下行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.69%，较昨日下行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.6875% 附近，较昨日下行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差 -0.25bp，较昨日收窄 0.25bp；9M 与 6M 相差 3bp，较昨日没有变化；6M 与 3M 相差 7bp，较昨日拉宽 0.5；3M 和 1M 相差 -7bp，较昨日拉宽 1bp。1Y-1M 曲线利差为 2.75bp，较昨日拉宽 1.25bp。1Y-3M 曲线利差为 9.75bp，较昨日拉宽 0.25bp。

利率债收益率日内多数下行，十年国债尾盘主要成交在 1.7980 附近。今日存单整体买盘情绪良好，1Y 股份制大行成交收益率小幅下行，尾盘 1Y 大行存单在 1.685bid。今日一级存单除 6M 期限带休外，其余期限均为工作日到期，今日一级存单认购日为周日，整体交投情绪一般。考虑到本周日为调休日，预计二级存单整体交投清淡。。(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)	1.66	1.59	1.66	1.69	1.6875

	AAA (非国股)	1.685	1.61	1.67	1.705	1.715
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-2	-1	-0.5	-0.5	-0.75
	AAA (非国股)	0.5	0	0	0.5	0.5

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 ON 均衡偏紧，跨月 1W-2W 均衡偏松，其余更长期限需求偏少，市场主要交投在 1M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.03%-4.06%，午后需求稍有堆积；1W 供给及需求较少，听闻部分长 1W 交投在 4.08%-4.10%；跨月、跨节 2W 流动性较好，买盘报 4.01%-4.09%，市场成交在此区间内；1M 需求偏少，报 4.00%-4.08%，听闻市场在 4.01%-4.08% 内有成交；3M 拆入需求较少，据悉市场少量交投在 4.00% 附近；更长期限需求寥寥，交投清淡。今日境内非银美元拆借市场整体清淡。跨月 1W 期限少量成交在 4.23%，其余期限均未闻成交

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 O/N-1M 持续均衡偏紧，3M 及以上期限均衡偏松，成交在 1Y 内。具体来看：O/N 交投主要于 4.09%-4.10%，午后部分隔夜需求提价至 4.14%；1W、2W 跨月跨节需求持续偏多：1W 需求报 4.17%-4.25%，据悉市场在 4.25% 有部分成交；2W 供给集中在 4.24%-4.25%，需求报 4.17%-4.25%，市场在 4.24%-4.25% 交投；1M 买盘位于 4.20%-4.25%，卖盘较少，听闻市场部分交投在 4.20%；2M 融入报 4.15%-4.25%，据悉市场在 4.16% 有成交；3M 融入需求偏少，报 4.15%-4.16%，据悉部分交投于 4.15%；6M 卖盘难寻，买盘位于 4.07%-4.12%，未闻成交；1Y 双边报 3.89%-3.95%/3.89%-3.90%，听闻市场于 3.89% 有部分交投。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.04	4.07
1W	4.00	4.06
1M	4.05	4.12
3M	4.00	4.05
6M	3.95	4.00
1Y	3.85	3.96

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.20	4.23	4.15	4.01	3.92
GBP	3.98	4.01	4.16	4.16	4.19
EUR	1.92	1.95	2.05	2.04	2.11
AUD	3.57	3.59	3.65	3.64	3.70
JPY	0.20	0.32	0.51	0.56	0.77
CNH	1.55	1.45	1.55	1.65	1.75
HKD	3.95	3.55	3.45	3.25	3.25

文/ George Shang, Ashley Yang, Brian Zhang, Zixuan Lin

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。