



【2025-09-30】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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
加权利率(%)	1.3896	1.4389	1.6688	1.6523
涨跌幅(BP)	7.93	-14.84	8.60	-17.10

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M
IBO(%)	1.4087	1.4734	1.6800	1.6667	1.8294	1.7089	1.7902
涨跌(BP)	3.60	-17.60	-1.15	-23.33	16.26	-7.22	8.24

【公开市场操作】央行公告称，9月30日以固定利率、数量招标方式开展了2422亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2422亿元，今日共有2761亿元逆回购到期，单日实现净回笼339亿元。

今日为国庆假期前最后一个交易日，资金面总体呈现宽松态势。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融出在1.90%附近，但成较少，各机构处于观望状态，随后融出堆积价格松动，隔夜回购品种成交价格不断走低。公开市场操作后市场总体保持稳定，隔夜回购成交至1.60%-1.65%附近并保持稳定。

午后开盘资金面继续保持宽松态势，隔夜押利率存单隔夜品种成交在1.55%-1.60%附近，押存单信用稳定至1.58-1.60%附近。随后成交价格进一步走低，截止下午3时，隔夜回购品种低至1.50%附近成交。

今日资金面情绪指数：50-50-48 (George Shang)。

存单市场

今日存单一级除3M休和1Y为调休日到期外，其他期限均为工作日到期。今天存单一级的交投情绪整体偏淡。具体来看：

- 1M 国股行：无报价；AAA 城农商：1.56%（个别 AAA 城商行在 1.56%发满）
- 3M 国股行：无报价；AAA 城农商：1.56%-1.58%
- 6M 国股行：无报价；AAA 城农商：1.62%-1.68%
- 9M 国股行：1.63%-1.65%；AAA 城农商：1.65%-1.7%
- 1Y 国股行：1.63%-1.65%；AAA 城农商：1.65%-1.72% (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（%）	-	-	1.60	1.63	1.63
今日询价最高利率（%）	-	-	-	1.65	1.65
涨跌幅（BP）	-	-	-	2	2

二级存单交易方面：

本交易日为国庆前的最后一个交易日，机构需求以临时调整与布局节后为主，市场较为活跃。受资金面影响，价格日内有一定幅度的下行。其中，1M 国股报价在 1.55%当天+0，1.45%节后交割，一定程度上反应了机构对跨月资金面的预期。3M 报价多在 1.54%附近，较昨日下午行 2bp；6M 报价在 1.61%，较昨日下午行 2bp；9M 报价在 1.64，较昨日下午行 4bp；1Y 报价在 1.665，较昨日下午行 1.5bp。1Y 与 9M 相差 2.5bp，较上一交易日放宽 2.5bp；9M 与 6M 相差 3bp，较上一交易日收窄 2bp；6M 与 3M 相差 7bp，与上一交易日基本持平；3M 和 1M 相差-1bp，较上一交易日收紧 5.5bp。1Y-1M 曲线利差为 11.5bp，较上一交易日放宽 6bp。1Y-3M 曲线利差为 12.5bp，较上一交易日放宽 0.5bp。

今日存单一级除 3M 休和 1Y 为调休日到期外，其他期限均为工作日到期。今天存单一级的交投情绪整体偏淡。国庆后需注意整体资金面对市场利率的影响。(Brian Zhang)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	1.55	1.54	1.61	1.64	1.665

绝对收益率（%）	（国股）					
	AAA （非国股）	1.67	1.57	1.65	1.67	1.70
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	--	-2	-2	-4	-1.5
	AAA （非国股）	0	1	0	-3	0

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本月最后一个交易日，亦是节前最后一个交易日，境内美元拆借市场流动性跨节 O/N 偏松，其余较长期限需求偏少，市场交投在 3M 内。具体来看：跨节 O/N（9d）交投主要集中在 3.99%-4.03%，后在 3.93%-3.97%亦有部分交投，平盘快；节后起息 1W 流动性较好，市场成交在 4.05%-4.08%；1M 融入需求偏少，听闻市场在 4.05%-4.11%内有部分成交；3M 拆入需求亦较少，据悉市场有少量交投在 4.02%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 期限部分成交在 4.15%，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 TN 需求报 4.05%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流动性均衡偏松，市场成交较为清淡，交投主要集中在跨节期限。具体来看：跨节 O/N（9d）融入需求报 4.17%-4.21%，交投主要于 4.20%-4.21%，午后部分需求小幅下行至 4.16%；节后起息 1W 少量融入需求报 4.19%-4.20%；1M 买盘位于 4.20%-4.24%，卖盘部分报 4.23%-4.25%左右；2M 融入需求少，报 4.14%-4.15%，1W-2M 期限市场均交投清淡；3M 供给难寻，少量买盘报 4.15%-4.16%，据悉有部分交投于 4.16%；6M 卖盘位于 4.04%-4.05%，听闻市场在 4.04%有部分交投；1Y 双边报 3.94%-3.95%/3.92%-3.93%，成交寥寥。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.00	4.07
1W	4.00	4.08
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	4.12	4.13	4.19
EUR	1.92	1.95	2.02	2.03	2.10
AUD	3.57	3.62	3.64	3.65	3.71
YEN	0.20	0.34	0.45	0.52	0.71
CNH	1.35	1.45	1.45	1.65	1.75
HKD	3.55	3.45	3.45	3.25	3.25

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。

