



【2025-10-23】

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
加权利率(%)	1.3169	1.4267	1.5240	1.5200
涨跌幅(BP)	0.02	-0.60	1.29	/

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M	IBO6M
IBO(%)	1.3623	1.4579	1.5191	1.5100	1.5468	1.5650	1.6290	1.8150
涨跌(BP)	-0.01	0.71	0.36	--	-0.79	1.91	-9.35	8.50

【净回笼 235 亿】中国央行公开市场开展 2125 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与前次持平。今日 2360 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡。
早盘大行国股部分融出。开盘隔夜成交在押利率加权-1.43%、押存单 1.42%-1.45%、押信用 1.45%-1.48%，7 天成交在押利率存单 1.45%-1.47%，押信用 1.46%-1.49%。随后融出有所减少，隔夜押利率存单 1.43%附近成交，押信用融出在 1.48%附近。非银跨月 14d 押利率存单 1.53%-1.55%、押信用 1.55% 附近融出，成交寥寥。整体保持均衡至收盘。
午后整体维持均衡态势，融出有所减少。隔夜押利率成交在 1.40%-1.41%，押存单成交在 1.42%-1.43%，7 天押利率存单 1.47%融出。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.33%、押存单 1.40%，整体保持均衡偏松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-50-50-48 (Anqi Zhang)

存单市场

今天一级存单全期限均为工作日到期。今日存单一级的交投情绪较为一般。
具体来看：

1M 国股行：1.47%-1.48%（大行在 1.48%募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.48%-1.50%（个别 AAA 大城农商行在 1.50%募集到量）
3M 国股行：1.58%-1.61%（大行在 1.61%募集到量）； AAA 城农商和非传统股份行：1.61%-1.65%（非传统股份行和 AAA 大城商在 1.62%-1.63%募集到量或募满，其余 AAA 城农商行在 1.62%-1.63%募集有量）
6M 国股行：1.64%-1.66%（国股大行在 1.65%-1.66%募集大量或募满）； AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.74%（个别 AAA 大城商在 1.655%募集有量，其他城农商行在 1.66%-1.74%募集到量或募满）
9M 国股行：1.66%-1.67%； AAA 城农商和非传统股份行：1.68%-1.75%（个别 AAA 大城商在 1.685%-1.69%募满或募集到量，其他 AAA 城农商在 1.72%-1.74%募集有量或募满）
1Y 国股行：1.66%-1.68%（国股大行在 1.67%-1.68%募集尚可或募满）； AAA 城农商和非传统股份行：1.68%-1.76%（非传统股份行在 1.69%募集有量，其余 AAA 城农商行在 1.72%-1.76%募集到量或募满） (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（%）	1.48	1.59	1.64	1.67	1.67
今日询价最高利率（%）	1.48	1.61	1.66	1.67	1.68
涨跌幅（BP）	0	2	2	0	1

二级存单交易方面：
今日存单二级全期限继续维持窄幅震荡。其中 1M 国股日终收在 1.5%附近，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.595%附近，较昨日下午行 0.5bp；6M 国股日终收在 1.64%附近，较昨日下午行 0.5bp；9M 国股大行日终收在 1.6625%，与昨日持平；因一级股份制 1.68%位置继续发行，1Y 股份制日终收在 1.6775%附近，较昨日上行 0.25bp。1Y 与 9M 相差 1.5bp，较昨日变宽 0.25bp；9M 与 6M 相差 2.25bp，较昨日变宽 0.5bp；6M 与 3M 相差 4.5bp，与昨日持平；3M 和 1M 相差 9.5bp，较昨日收窄 1.5bp。1Y-1M 曲线利差为 17.75bp，较昨日收窄 0.75bp。1Y-3M 曲线利差为 8.25bp，较昨日变宽 0.75bp。

现券收益率早盘收益率窄幅震荡，午后小幅上行。十年国债较昨日收盘上行约 0.85bp 至 1.8360%。1Y 股份制开盘少量成交在 1.675%，伴随一级股份制报价 1.68%发行，成交小幅震荡上行，尾盘收于 1.6775%附近。今天一级存单全期限均为工作日到期，整体交投情绪较为一般，1Y 国股大行在 1.67%-1.68%募集尚可或募满。(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）	1.5	1.595	1.64	1.6625	1.6775
	AAA （非国股）	1.51	1.62	1.65	1.685	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	-0.5	-0.5	0	0.25
	AAA （非国股）	1	0	0	0	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全期限均衡偏松，长期限需求偏少，市场主要交投在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要集中在 4.00%-4.05%；月内 1W 需求偏少，拆入需求报 4.04%-4.07%，据悉市场成交在此需求区间内；跨月 2W 供给报 3.85%-4.01%较宽区间，听闻市场部分交投于此融入需求区间内；1M 供给报 3.85%-3.86%，听闻市场在 3.86%附近有成交；2M 部分拆出报 3.85%-3.86%，未闻成交；3M 卖盘报 3.85%-3.95%，据悉市场在 3.86%-3.95%有部分交投；其余 6M 及以上更长期限需求寥寥，交投清淡。

今日境内非银拆借市场，受跨季因素影响，1W 期限成交在 4.08%-4.12%宽区间，而 2M-1M 期限交投清淡。中长期限方面，3M 期限听闻市场少量交投于 4.00%，6M 期限市场成交在 4.07%，6M 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较少，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全期限均衡偏松，市场交投在 6M 内。具体来看：O/N 交投主要位于 4.05%；1W 流动性较好，供给报 4.06%-4.10%，融入需求报 4.06%-4.10%，据悉市场集中成交在此区间内；2W 拆出报 4.09%-4.10%，拆入需求偏少，报 4.06%-4.07%，交投清淡；1M 卖盘报 3.98%-4.10%较宽区间，买盘位于 3.98%-4.00%，市场交投在此需求区间内；2M 供给报 4.05%-4.08%，融入报 4.00%附近，交投较为清淡；3M 拆入报 3.98%-4.03%较宽区间，听闻市场交投主要在 3.98%-4.02%内；6M 供给报 3.92%-3.98%，买盘位于 3.90%-3.92%，听闻市场部分成交于 3.92%；1Y 双边报 3.86%-3.87%/3.70%-3.80%，分歧较大，交投清淡。(Zixuan Lin)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.00	4.04
1W	4.03	4.06
1M	4.00	4.10
3M	3.85	4.00
6M	3.85	3.95
1Y	3.70	3.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.10	4.08	4.05	4.00	3.88
GBP	3.98	4.03	4.06	4.05	4.02
EUR	1.92	2.01	2.02	2.06	2.10
AUD	3.61	3.60	3.59	3.59	3.63
YEN	0.20	0.42	0.43	0.56	0.77
CNH	1.45	1.55	1.55	1.70	1.80
HKD	3.45	3.40	3.40	3.35	3.15

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。