



【2025-10-27】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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(%)	1.4529	1.5818	1.5965	1.5720
涨跌幅(BP)	13.08	17.08	2.84	4.29

期限	IBO001	IBO007	IBO014	IBO021	IBO1M	IBO2M	IBO3M
IBO(%)	1.4973	1.3892	1.4026	1.4960	1.5865	1.6355	1.6264
涨跌(BP)	13.31	-6.39	1.44	-6.51	-1.45	-0.36	-15.06

【公开市场操作】中国央行今日开展 3373 亿元 7 天逆回购操作，投标量 3373 亿元，中标量 3373 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。此外，中国央行今日开展 9000 亿元 MLF 操作。因今日有 7000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）和 1890 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3483 亿元。

今日资金面呈现上午偏紧，下午均衡偏松态势。
早盘大行国股行少部分融出，开盘资金面较上周五收紧。开盘隔夜成交在押利率 1.50%附近、押存单 1.52%-1.53%区间、押信用 1.55%附近，7 天成交在押利率 1.60%-1.65%区间，押存单信用 1.65%附近。14 天期限 bid 在 1.55%附近。公开市场操作后，资金面趋紧态势并未得到缓解。靠近中午，隔夜成交至 1.57-1.60%区间。跨月资金 7d 期限供给至 1.66%-1.67%区间。

午后资金边际转松，隔夜资金成交利率逐渐下行。靠近 2 点附近，隔夜成交在 1.53%-1.55%区间，7d 期限成交在 1.65%附近。3 点过后，隔夜成交利率下行至 1.45%-1.48%区间。临近尾盘，隔夜最低成交在押利率 1.40%、押存单 1.43%，资金面保持偏宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：56-59-51-48

存单市场

今天一级存单除 1m 外均为工作日到期。虽然资金面较为紧张，但发行人积极提价，今日存单一级的交投情绪不错。
具体来看：
1M 国股行：1.49%； AAA 城农商和非传统股份行：1.50%（个别大城商在 1.50%位置募集到量）
3M 国股行：1.60%-1.61%（国股在 1.61%位置有募集）； AAA 城农商和非传统股份行：1.62%-1.64%（部分大城商在 1.62 位置募满或募集到量，个别城商行在 1.64%位置有募集）
6M 国股行：1.64%-1.66%（国股大行在 1.65%-1.66%位置募满，情绪很好）； AAA 城农商和非传统股份行：1.65%-1.75%（部分城农商在 1.66%位置募满，个别城商 1.74%位置募满）
9M 国股行：1.65%-1.68%（国股大行在 1.68%位置募满，需求不错）； AAA 城农商和非传统股份行：1.68%-1.75%（部分城农商在 1.685%-1.72%位置募满）
1Y 国股行：1.66%-1.69%（国股大行在 1.68%-1.69%募满）； AAA 城农商和非传统股份行：1.68%-1.76%（部分城农商在 1.695%-1.71%位置募满）(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（%）	1.49	1.61	1.66	1.68	1.68
今日询价最高利率（%）	1.49	1.61	1.66	1.68	1.69
涨跌幅（BP）	0	0	0	0	1

二级存单交易方面：
今日存单二级早盘受资金影响小幅上行，临近中午情绪好转震荡下行。其中 1M 国股日终收在 1.5%附近，与周五基本持平；3M 国股二级早盘 1.61%成交，日终收在 1.60%附近，与周五持平；6M 国股日终收在 1.6475%附近，与周五基本持平；9M 国股大行日终收在 1.67%，较周五上行约 0.75bp；1Y 股份制开盘成交在 1.685%，情绪好转后缓慢下行，日终收在 1.675%附近，较周五下行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，较昨日变窄 1.25bp；9M 与 6M 相差 2.25bp，较昨日变宽 0.75bp；6M 与 3M 相差 4.75bp，与周五持平；3M 和 1M 相差 10bp，与周五持平。1Y-1M 曲线利差为 17.5bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 7.5bp，较昨日收窄 0.5bp。

现券收益率全天先上后下，十年国债较周五收盘下行约 0.8bp 至 1.8370%。受早盘资金紧张影响，1Y 股份制开盘成交在 1.685%，长债情绪好转后 1Y 震荡下行，日终收在 1.675%附近。今天一级存单除 1m 外均为工作日到期。虽然资金面较为紧张，但发行人积极提价，今日存单一级的交投情绪较好，1Y 国股大行在 1.68-1.69%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	1.60	1.6475	1.67	1.675
	AAA （非国股）	1.52	1.62	1.66	1.68	1.71
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	0	0	0.75	-0.5
	AAA （非国股）	1	0	0	-0.5	2

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隔夜均衡偏松，其余期限需求偏少，市场主要交投在 1M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.03%-4.04%；跨月 1W，2W 需求偏少，1W 市场成交 4.03%-4.04%附近，2W 在 3.90%-4.00%区间内少量成交；1M 听闻交投主要位于 3.90%；3M 据悉在 3.85%-3.99%宽区间内成交少量；1Y 成交在 3.90%，卖盘较为积极。

今日境内非银拆借市场整体较为清淡，1W-2M 期限成交寥寥。中长期限方面，3M 期限市场交投于 4.00%-4.10%宽区间，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隔夜-1W 收敛，1M 以上整体偏松。具体来看：O/N 成交位于 4.04%-4.06%，部分买盘早盘未平；隔夜收敛带动 1W 需求增多，融入需求报 3.95%-4.05%，成交在 4.05%附近；2W 少量拆入需求报 3.95%-3.97%，成交偏少；1M 买盘位于 3.95%-4.00%，交投在 3.98%；3M 买盘报 3.98%-4.02%，成交 3.98%-4.02%区间内；6M 融入需求在 3.85%-3.90%，交投较少；1Y 个别需求在 3.75%，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	3.98	4.04
1W	4.03	4.06
1M	4.00	4.10
3M	3.80	4.00
6M	3.80	3.90
1Y	3.70	380

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.06	4.00	3.99	3.95	3.85
GBP	3.98	4.03	4.12	4.05	4.01
EUR	1.92	1.99	2.06	2.08	2.12
AUD	3.60	3.57	3.62	3.62	3.63
YEN	0.20	0.40	0.45	0.57	0.75
CNH	1.45	1.55	1.55	1.65	1.75
HKD	3.35	3.40	3.45	3.25	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。