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

【2025-03-11】

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 17:00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M	DR6M
加权利率(%)	1.7678	1.8065	1.8861	2.0285	2.0734	2.0000
涨跌幅(BP)	-3.81	-0.84	-0.89	12.34	4.02	-10.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.8245	1.9748	1.9589	1.9000	2.1761	2.0962	2.0735	2.1143	2.2000	2.2231
涨跌(BP)	-3.44	9.09	4.31	-6.40	-3.30	10.05	3.13	--	--	9.58

中国央行：央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3月11日以固定利率、数量招标方式开展了377亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。今日共有382亿元逆回购到期，单日净回笼5亿元。

今日资金面全天呈现偏松态势。具体来看：早盘大行国股行限量融出。非银机构隔夜押利率成交价格在1.78%-1.80%附近，押存单信用成交在1.80%-1.82%成交。7D押利率成交在1.82-1.85%位置附近。14D以上回购品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面保持宽松，成交价格与公开市场操作前小幅下行，非银机构隔夜押利率成交价格在1.73%-1.75%。7D押利率成交在1.81位置。

午后资金面维持宽松态势，隔夜押利率隔夜品种成交在1.65%-1.70%附近，押存单隔夜品种成交至1.70%附近，随后成交价格保持稳定，临近尾盘，隔夜回购品种融出大幅减少，资金面一度小幅收紧，隔夜押利率存单成交至1.70%附近。（Aaron Yang）

今日全天的资金面情绪指数：48-46-45-50

存单市场

今日一级存单除3M和1Y期限外，其他期限均带休。今天的交投情绪主要集中在3M国股大行和AAA城商农商行，1Y期国股大行在尾盘提价后，需求尚可。

具体来看：

1M国股行：2.00%，AAA城农商：2.00%-2.14%（个别AAA城商行在2.09%和2.14%有少量募集）

3M国股行：2.00%-2.08%（国股大行在2.04%-2.08%之间募满大量），AAA城农商：2.03%-2.11%（部分AAA城农商行在2.06%-2.10%之间募集可观或募满）

6M国股行：1.90%-1.95%，AAA城农商：1.95%-2.11%（个别AAA城商行在2.08%募集可观并募满）

9M国股行：1.90%-1.95%，AAA城农商：1.98%-2.12%

1Y国股行：1.90%-2.04%（国股大行在2.03%-2.04%募满大量），AAA城农商：2.00%-2.10%（部分AAA城农商行在2.06%的位置有少量募集）；(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(%)	2.00	2.06	1.95	1.95	2.03
今日询价最高利率(%)	2.00	2.06	1.95	1.95	2.04
涨跌幅(BP)	--	--	--	--	1

二级存单交易方面：

今日存单交投情绪一般，各期限成交收益率主要呈现上行态势，3M到期的大行受到一级发行情绪的影响尾盘成交在大行2.045。其中1M国股日终收在2.06，持平昨日；3M国股日终收在2.045，较昨日下行0.5bp；6M国股日终收在2.04，较昨日下行2bp；9M国股日终收在2.04，较昨日上行0.5bp；1Y国股日终收在2.0325，较昨日上行约0.25bp。1Y与9M相差-0.75bp，9M与6M持平，6M与3M相差-0.5bp，3M和1M相差-1.5bp。1Y-1M曲线利差为-2.75bp，较昨日收窄0.25bp；1Y-3M曲线利差为-1.25bp，较昨日收窄0.75bp。

现券收益率日内整体呈上行走势，十年国债尾盘收在1.8700附近。今日整体买盘情绪一般，存单成交收益率在现券的带动下上行，尾盘足年大行成交至2.0325。今日一级存单3M和1Y工作日到期，募集量多集中于3m大行国股。建议继续关注资金面情况和现券波动对二级成交收益率的影响。（Cecilia Shi）

附：NCD二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	2.06	2.045	2.04	2.04	2.035
	AAA (非国股)	2.08	2.07	2.06	2.07	2.05
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	-0.5	-2	0.5	0.5
	AAA (非国股)	0	-1	-2	0	0

外币拆借市场

境内美金拆借市场: 今日境内银行间美元拆借市场流动性隔夜转均衡偏紧, 1M 内整体均衡, 1Y 尾盘出现个别需求, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 流动性早盘收紧, 交投小幅上行至 4.30%-4.32%, T/N 买盘稍有堆积, 在 4.31%-4.32%位置部分成交; 隔夜偏紧带动 1W 需求增多, 交投在 4.35%, 2W 需求尚少, 成交主要在 4.38%; 1M 交投在 4.45%, 市场在 4.40%亦有部分成交; 3M 双边在 4.47%-4.55%/4.45%-4.55%, 据悉成交位于 4.47%-4.55%; 1Y 尾盘需求浮现, 报 4.55%-4.60%, 成交主要在 4.60%。

今日境内非银美元拆借市场 1W 市场在 4.39%-4.43%附近成交, 3M 市场交投位于 4.61%-4.85%较宽区间, 其余期限较为清淡。

境内美金回购市场: 今日境内美元回购市场流动性偏松, 非银 6M 和 1Y 融入需求均报 4.40%, 1Y 非银卖盘在 4.60%。

美元存单市场: 今日境内美元存单市场较为清淡, 暂无发行。

境外美金拆借市场: 今日境外美元拆借市场流动性 O/N 均衡, 月内 1W-2W 偏松, 1M 均衡, 1Y 需求较上一交易日增多, 成交主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投主要在 4.30%-4.32%, 个别买盘午后提至 4.35%; 1W 买盘在 4.32%-4.35%, 市场成交位于 4.35%; 2W 供给在 4.40%附近, 需求难寻; 1M 融入需求报 4.49%-4.53%, 交投位于 4.53%; 3M 及 6M 少量买盘报 4.50%-4.51%和 4.45%-4.50%, 未闻成交; 9M 卖盘在 4.53%附近, 成交寥寥; 1Y 双边在 4.52%-4.53%/4.45%-4.52%, 交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.28	4.32
1W	4.32	4.35
1M	4.50	4.53
3M	4.50	4.60
6M	4.50	4.60
1Y	4.45	4.55

附: 境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.30	4.36	4.55	4.55	4.53
GBP	4.53	4.53	4.54	4.52	4.55
EUR	2.50	2.50	2.50	2.47	2.46
AUD	4.00	4.09	4.14	4.12	4.13
YEN	0.20	0.25	0.36	0.49	0.65
CNH	1.35	1.85	2.10	2.20	2.30
HKD	3.70	3.70	3.80	3.90	3.90

文/ Aaron Yang, Jason Xiong, Cecilia Shi, Kiki Huang

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。