



【2025-02-18】

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	DR2M	DR3M
加权利率(%)	1.9655	2.3447	2.4667	2.2720	2.1100	2.1196	2.0600
涨跌幅(BP)	2.69	28.80	39.05	19.24	15.49	14.96	7.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	2.0740	2.4783	2.2666	2.2962	2.1625	2.0200	1.9779	1.9696	2.0400	2.6000
涨跌(BP)	10.89	39.26	14.37	43.76	24.68	4.47	-6.44	-12.21	-	16.00

央行公开市场开展 4892 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，今日 330 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 到期。

今日资金面上午紧张，下午转松。开盘银行融出较少，非银隔夜押存单成交在 2.45%-2.55%附近，押利率信用成交在 2.50%-2.60%附近，7 天押利率存单信用融出在 2.45%-2.55%。14 天跨月押利率存单信用 2.50%融出。十点后融出减少，隔夜 2.70%需求增多，最高成交至 2.75%附近。临近中午收盘融出增多，隔夜成交在 2.60%附近。

午后资金面转松，银行融出增多。隔夜迅速从 2.50%降至 2.00%附近成交。两点半左右，隔夜成交在 1.80%-1.85%，7 天 bid 在 2.20%，成交寥寥。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.55%，押存单最低成交在 1.65%，整体保持宽松收盘。(Anqi Zhang)

今日全天的资金面情绪指数：67-68-47-45

存单市场

今日一级存单 1Y 期限带休，其他期限为工作日到期。下午资金转松后，除 1Y 期外，其他期限的交投情绪回暖

具体来看：

1M 国股行：1.88%-1.96%，AAA 城农商：1.90%-2.08%（个别城农商行在 2.01%和 2.08%的位置募集可观）

3M 国股行：1.80%-2.00%（大行股份制在 2.0%的位置募满大量），AAA 城农商：1.85%-2.06%（部分城农商行在 2.03%-2.06%之间募满）

6M 国股行：1.80%-1.96%（股份大行在 1.95%-1.96%之间募满），AAA 城农商：1.85%-2.05%（大量城农商行在 1.95%-2.05%之间募集可观或募满）

9M 国股行：1.80%-1.95%（股份大行在 1.95%募满大量），AAA 城农商：1.80%-2.02%（大量城农商行在 1.95%-2.02%之间募集可观或募满）

1Y 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.80%-2.00%（个别城商行在 2.0%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（%）	1.85	1.90	1.89	1.90	1.75
今日询价最高利率（%）	1.96	2.00	1.96	1.95	1.80
涨跌幅（BP）	11	10	7	5	5

二级存单交易方面：

今日上午存单二级交投较为清淡，午后资金转松，交投活跃，全天收益率先上后下。其中 1M 国股开盘成交在 2.05，盘中最高 2.10 成交，日终收在 2.0，与昨日持平；3M 国股盘中最高触及 2.05，日终收在 2.0，较昨日上行约 5bp；6M 国股盘中最高 1.99 成交，日终收在 1.94，较昨日上行约 3bp；9M 国股日终收在 1.94，较昨日上行约 3bp；1Y 国股开盘在 1.865 位置，伴随资金趋紧最高上行至 1.92，午后转松收益下行至 1.865 后反弹，盘终收于 1.88，较昨日上行约 2bp。1Y 与 9M 相差-6bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差-6bp，3M 和 1M 相差 0bp。1Y-1M 曲线利差为-12bp，较昨日变窄 2bp。1Y-3M 曲线利差为-12bp，较昨日变宽 3bp。

现券收益率日内也呈现倒 V 走势，先上后下，十年国债尾盘收在 1.6775 附近，较昨日收盘上行约 0.5bp；1Y 国股存单成交收益率全天受资金影响较大，先上后下，尾盘收在 1.88 附近。今日一级存单除 1y 均为工作日到期，国股大行 6m 和 9m 积极提价，下午资金转松后，除 1Y 期外，其他期限的交投情绪回暖。明日建议继续关注资金面状况对二级收益的影响。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	1M	3M	6M	9M	1Y
--	----	----	----	----	----

	评级					
绝对收益率（%）	AAA （国股）	2	2	1.94	1.94	1.88
	AAA （非国股）	2.1	2.05	1.99	1.97	1.90
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	5	3	3	2
	AAA （非国股）	7	6	4	4	3

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 O/N -2W 偏紧，1M 均衡偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投继续上行至 4.30%-4.32%，部分卖盘报在 4.34%附近；境内 1W 成交集中 4.35%，跨月 1W 在 4.40%，买盘提价迅速，供不应求；2W 买盘堆积，报在 4.40%-4.45%，卖盘难觅；1M 早盘集中报 4.45%，后小幅提价 2-4BP，市场全天交投 4.45%-4.50%(小量)；3M 双边位于 4.55%-4.65%/4.45%-4.55%，据悉成交主要在 4.55%，在 4.45%-4.48%成交小量；长期限方面，6M-9M 卖盘报 4.62%-4.65%, 9M 及 1Y 个别买盘分别在 4.80%及 4.75%，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 在 4.40%附近部分交投；2W 卖盘报 4.55%，需求难觅；1M 市场交投主要在 4.60%；3M 成交集中 4.60%，听闻少量成交在 4.73%-4.78%附近；6M 据悉交投主要在 4.90%；1Y 融入意愿位于 4.80%附近，成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏紧，交投清淡。

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 3M 内整体偏紧，6M-1Y 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求堆积，买盘由 4.30%-4.32% 小幅提价至 4.33%-4.34%，全天交投 4.30%-4.34%；隔夜偏紧带动月内 1W 需求增多，报 4.33%-4.36%，交投 4.34%-4.36%；跨月 2W 由 4.40%-4.41% pay 至 4.43%-4.44%，供给偏少，1M 听闻市场交投 4.45%-4.47%，部分买盘上至 4.48%；3M 个别需求继续上行，全天买盘位于 4.50%-4.60%，交投位于 4.59%，听闻 4.55%亦有成交；6M 及 9M 融入需求在 4.50%-4.55%和 4.55%-4.57%，交投较少；1Y 买盘稳在 4.50%-4.55%，未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.30	4.34
1W	4.32	4.35
1M	4.42	4.50
3M	4.45	4.60
6M	4.60	4.65
1Y	4.65	4.75

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.45	4.52	4.55	4.60
GBP	4.53	4.54	4.59	4.52	4.48
EUR	2.65	2.68	2.57	2.45	2.37
AUD	4.09	4.15	4.21	4.16	4.15
YEN	0.20	0.30	0.37	0.45	0.60
CNH	1.25	2.35	2.45	2.45	2.35
HKD	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80

文/ Anqi Zhang, Jason Xiong, Crystal Jin, 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。