



【2025-02-21】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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
加权利率(%)	1.9499	2.2156	2.3363	2.1948	2.1346	2.0850
涨跌幅(BP)	0.39	15.34	9.11	3.75	8.57	3.50

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	9M
IBO(%)	2.0460	2.2158	2.3283	2.2553	1.9547	2.1750	2.0735	2.0434	2.0400
涨跌(BP)	4.87	9.19	24.86	-5.09	2.63	10.10	11.96	-72.32	- -

中国央行进行 1825 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 985 亿元逆回购到期。

今日资金面上午均衡偏紧，下午转松。

开盘银行偏紧非银均衡，非银隔夜押利率存单成交在 2.25%-2.30%附近，押信用成交在 2.30%附近，7 天押利率存单信用融出在 2.20%附近。14 天跨月押利率存单信用融出在 2.35%。九点左右收紧，隔夜最高成交至 2.40%-2.50%附近，7 天成交至 2.35%附近。临近中午转均衡，隔夜整体成交在 2.35%附近。

午后资金迅速转松，银行融出增多。隔夜迅速从 2.35%降至 2.00%附近成交。随后隔夜押利率存单信用成交至 1.80%-1.85%附近。临近尾盘，隔夜押利率最低融出在 1.70%，押存单融出在 1.75%，整体保持宽松至收盘。(Anqi Zhang)

今日全天的资金面情绪指数：60-58-45-44

存单市场

今日一级存单 3M 带休，其他期限为工作日到期。今日资金面下午开始转松，间接的带动了存单市场的情绪，今日整体交投情绪较昨天有所回暖。

具体来看：

1M 国股行：1.90%，AAA 城农商：2.02%-2.17%（部分城农商行在 2.10%-2.17%之间募集可观或募满）

3M 国股行：1.90%，AAA 城农商：1.95%-2.04%

6M 国股行：1.94%-2.00%，AAA 城农商：1.85%-2.07%（部分城农商行在 2.05%-2.07%之间募集到量或募满）

9M 国股行：1.94%-1.99%（大行在 1.99%的位置募集大量），AAA 城农商：1.80%-2.05%（个别城商行在 2.00%募集到量）

1Y 国股行：1.80%-1.96%（股份制大行在 1.94%-1.95%之间募集到量），AAA 城农商：1.93%-2.04%（部分城农商行在 2.00%-2.03%之间有少量募集）；(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（%）	1.98	1.95	1.95	1.97	1.93
今日询价最高利率（%）	1.90	1.90	2.00	1.99	1.96
涨跌幅（BP）	-8	-5	+5	+2	+3

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为活跃，整体成交收益率小幅震荡上行。其中 1M 国股日终收在 2.10，较昨日上行 4bp；3M 国股日终收在 2.04，较昨日小幅上行 1bp；6M 国股日终收在 2.02，较昨日上行约 2bp；9M 国股日终收在 2.0，较昨日上行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.965，较昨日上行约 2.5bp。1Y 与 9M 相差-3.5bp，9M 与 6M 相差-2bp，6M 与 3M 相差-2bp，3M 和 1M 相差-6bp。1Y-1M 曲线利差为-13.5bp，较昨日变宽 1.5bp；1Y-3M 曲线利差为-7.5bp，较昨日收窄 1.5bp。

现券收益率日内波动上行，十年国债尾盘收在 1.7225 附近，全天上行约 2.75bp；今日资金由紧转松，买盘情绪较昨日好转，但一级发行仍维持积极提价，1Y 国股存单波动上行，尾盘收在 1.965 附近，较昨日收盘上行约 2.5bp。今日一级存单 3M 带休，其他期限为工作日到期，整体交投情绪较昨天稍有回暖。下周临近月末，建议继续关注跨月资金面状况。(Crystal Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	2.1	2.04	2.02	2	1.965
	AAA （非国股）	2.11	2.1	2.05	2.02	2.01
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	4	1	2	0.5	2.5
	AAA （非国股）	3	4	3	2	5

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 1M 内均衡偏紧，紧张程度有所缓解但需求仍较多，长期限需求较前减少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.32%-4.35%；1W 需求主要在跨月，报在 4.43%-4.47%，市场交投 4.40%-4.45%；2W 买盘减少，报 4.45%-4.51%，成交位于 4.45%-4.50%；1M 需求报 4.45%-4.53%，交投在 4.45%-4.50%（小量）；3M 融入需求在 4.48%-4.57%较宽区间，据悉市场成交在 4.48%-4.50%；长期限方面，6M 双边在 4.65%-4.70%/4.65%, 在 4.65%交投小量，更长期限今日成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场 1W 交投 4.50%附近，1M 据悉成交在 4.59%-4.60%，3M 及 6M 听闻交投分别在 4.60%及 4.75%左右。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡，跨月 1W 交投 4.45%，2W 卖盘在 4.50%附近。

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 1W 内均衡，跨月 2W 偏紧，1M-3M 均衡，6M-1Y 需求较前减少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.33%-4.34%；月内 1W 需求报在 4.35%-4.36%，交投 4.35%，听闻跨月交投 4.45%；2W 仍供不应求，买盘在 4.43%-4.48%，成交 4.45%-4.47%；1M 双边位于 4.50%-4.52%/4.48%-4.52%, 据悉成交在 4.50%-4.52%；3M 融入需求报 4.55%-4.62%，成交 4.62%，听闻市场亦有交投 4.57%；6M 及 9M 融入需求报 4.52%-4.53%和 4.58%-4.59%，成交较少；1Y 需求位于 4.48%-4.55%,交投冷清。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.32	4.35
1W	4.35	4.45
1M	4.45	4.52
3M	4.50	4.57
6M	4.60	4.70
1Y	4.70	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.40	4.50	4.57	4.59	4.52
GBP	4.24	4.32	4.42	4.66	5.02
EUR	2.70	2.73	2.53	2.52	2.43
AUD	4.12	4.25	4.30	4.27	4.21
YEN	0.25	0.38	0.55	0.60	0.55
CNH	1.50	2.10	2.10	2.20	2.20
HKD	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90

文/ Anqi Zhang, Jason Xiong, Crystal Jin, Kiki Huang

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。