



【2025-04-14】

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	DR1M
加权利率(%)	1.6452	1.7039	1.7521	1.7491	1.8402
涨跌幅(BP)	2.26	5.05	3.63	-	1.55

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.6809	1.7701	1.8042	1.7955	1.8245	1.9304	1.9863	2.0000	2.4933
涨跌(BP)	2.13	5.55	-1.83	-30.45	-29.50	0.37	4.01	0.00	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 430 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 935 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 505 亿元。

今日资金面整体呈宽松态势，早盘国股大行融出较多，隔夜押利率存单开盘融出在加权+5bps-定价 1.70%位置。7d 押利率存单信用成交 1.75%。后市场持续宽松，各个期限缓慢降价。利率存单隔夜降至 1.65%-1.7%成交，商金信用隔夜最低成交至 1.68%。7d 押存单信用成交 1.70%-1.73%，14d 及以上需求成交较少。

午后资金面延续上午宽松态势，隔夜押利率存单成交 1.60%-1.65%位置，7d 1.70%-1.71%成交。临近尾盘，利率隔夜最低成交至 1.55%，存单隔夜最低成交 1.60%位置。资金面维持宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：46-47-45-44

存单市场

今日一级存单全期限为工作日到期，今天 AAA 城农商行全期限募集情绪尚可，国股大行主要集中在 3M 和 1Y。具体来看：

1M 国股行：1.65%；AAA 城农商：1.68%-1.77%（部分 AAA 城农商行在 1.73%-1.77%募集到量）
3M 国股行：1.70%-1.75%（大行在 1.75%募集尚可），AAA 城农商：1.74%-1.79%（部分 AAA 城农商行在 1.75%-1.79%之间募集尚可）
6M 国股行：1.71%-1.76%（股份行在 1.76%募集尚可），AAA 城农商：1.76%-1.83%（非传统股份行在 1.76%募集少量，其余 AAA 大城农商行在 1.78%募集可观或募满；其余 AAA 城商行在 1.79%-1.80%募集尚可或募满）
9M 国股行：1.73%-1.75%，AAA 城农商：1.78%-1.86%（非传统股份行在 1.78%募集少量，个别 AAA 大城商在 1.80%募满，其余 AAA 城商行在 1.80%-1.82%募集尚可）
1Y 国股行：1.70%-1.78%（国股大行在 1.75%-1.76%之间募满），AAA 城农商：1.77%-1.85%（个别 AAA 大城商行在 1.80%募满）(Ashley Yang)

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（%）	1.63	1.74	1.73	1.74	1.74
今日询价最高利率（%）	1.65	1.75	1.76	1.75	1.76
涨跌幅（BP）	2	1	3	1	2

二级存单交易方面：

今天二级存单成交情况与上一交易日相比，较为清淡。1M 国股日终收在 1.73%附近，较昨日下午约 2bp；3M 国股日终收在 1.745%附近，较昨日上午约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.76%附近，较昨日上午约 1bp；9M 国股日终收在 1.76%附近，较昨日上午约 1.5bp；1Y 国股日终收在 1.76%，较昨日上午约 2bp。1Y 与 9M 无利差，9M 与 6M 无利差，6M 与 3M 相差 1.5bp，3M 和 1M 相差 1.5bp。1Y-1M 曲线利差为 3bp，与昨日拉宽 4bp；1Y-3M 曲线利差为 1.5bp，较昨日拉宽 1.5bp。

现券全天长短期限走出分化，短端全天保持震荡走势，长端震荡下行，十年国债高开 1.67%附近，尾盘收在 1.6575%，较昨日上午约 0.25bp。受全天短债情绪影响，一年期国股存单再 1.75%-1.76%，1bp 的空间内反复震荡，并未走出明显的行情，并且下午一级 1Y 大行 1.75%募满，对于情绪的改善作用也较为有限。今日一级存单全期限为工作日到期，主要买盘集中追求有优势价格的配置机会，足年大行 1.75%募集较好。目前市场情绪随关税的反复而波动，市场整体的交易行为也偏向谨慎，建议持续关注关税的最新进展和资金面，妥善调整相应的策略。(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）	1.73	1.745	1.76	1.76	1.76
	AAA （非国股）	1.74	1.77	1.77	1.8	1.795
与昨日收益变动对照 （BP）	AAA （国股）	-2	0.5	1	1.5	2
	AAA （非国股）	-1	1	1.5	3	1.5

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 内整体偏松，长期限需求偏少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.30%-4.32%，平盘较快；1W 少量买盘报 4.34%-4.35%，区间内成交；2W 需求报在 4.36%-4.39%，交投较少；1M 融入需求位于 4.36%-4.43%宽区间，成交主要在 4.39%-4.40%附近；3M 需求在 4.42%-4.44%，听闻市场区间内部分交投；6M 及 1Y 买盘均报在 4.30%-4.40%，卖盘难寻，成交偏清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 据悉成交在 4.52%-4.53%，1M 听闻交投 4.55%-4.56%附近，3M 市场成交集中 4.60%-4.61%左右，其余期限交投偏少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场 6M 有询价拆入需求，卖盘难觅，成交寥寥。

今日境内非银美元回购市场 3M 及 1Y 分别有融入需求在 4.45%及 4.43%附近，卖盘 3M 报在 4.55%，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 1M 内均衡偏紧，3M 及以上整体均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘需求在 4.31%-4.33%，午后部分提价至 4.34%-4.35%，全天区间内成交；1W 买盘堆积，集中在 4.35%-4.36%，交投偏少；2W 需求位于 4.37%-4.40%，听闻市场交投 4.38%左右；1M 需求位于 4.47%-4.53%，成交主要在 4.53%；3M 双边在 4.50%-4.55%/4.45%-4.50%, 听闻市场 4.50%附近成交；6M 融入需求在 4.40%-4.49%宽区间，午后隔夜买盘提价较积极，据悉交投 4.49%附近；1Y 买盘在 4.30%-4.43%，供给偏少，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	4.30	4.32
1W	4.34	4.36
1M	4.40	4.50
3M	4.42	4.55
6M	4.35	4.50
1Y	4.40	4.50

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.50	4.55	4.50	4.52
GBP	4.50	4.52	4.47	4.45	4.43
EUR	2.43	2.37	2.33	2.30	2.25
AUD	4.09	4.22	4.10	3.93	3.79
YEN	0.20	0.30	0.32	0.45	0.58
CNH	1.00	1.35	1.50	1.70	1.70
HKD	3.10	3.60	3.70	3.85	3.95

文/ Anqi Zhang, Ashley Yang , 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。