



【2025-04-15】

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	DR1M
加权利率(%)	1.6975	1.7142	1.7423	1.7490
涨跌幅(BP)	5.23	1.03	-0.98	-9.12

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.7300	1.8015	1.7979	1.7800	1.8157	1.8531	2.0169	2.0900	1.8136	1.9907
涨跌(BP)	4.91	3.14	-0.63	-1.55	-0.88	-7.72	3.06	-	-18.64	-50.26

【公开市场操作】中国央行今日开展 1645 亿元 7 天逆回购操作，投标量 1645 亿元，中标量 1645 亿元，操作利率为 1.50%，与此前持平。因今日有 1000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）和 1674 亿元 7 天期逆回购到期，当日全口径实现净回笼 1029 亿元。

今日资金面整体呈均衡偏松态势，早盘国股大行部分融出，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 1.70%不低于 r，存单信用成交 1.70%-1.72%。隔夜成交至最低 1.65%后市场小幅反弹，利率存单隔夜 1.68%-1.73%融出，7d 押存单信用成交 1.70%-1.73%，14d 1.77%-1.78%少量成交。

午后资金面延续均衡偏松态势，隔夜押利率存单成交 1.70%位置，7d 1.70%-1.72%成交。临近尾盘，利率存单隔夜最低成交 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：45-48-46-44

存单市场

今日一级存单除 1M 和 9M，其他期限均为工作日到期，今天 AAA 城农商行除 9M 外，其他期限募集情绪尚可，国股大行募集情绪主要集中在 1Y。具体来看：

1M 国股行：1.65%； AAA 城农商：1.73%-1.77%（部分 AAA 城商行在 1.75%募集到量或募满）
3M 国股行：1.69%-1.76%， AAA 城农商：1.76%-1.80%（非传统股份行在 1.78%募满，部分 AAA 大城农商行在 1.78%-1.79%募满可观，其余个别 AAA 城商行在 1.80%募满）
6M 国股行：1.72%-1.76%（股份行在 1.76%募集到量）， AAA 城农商：1.76%-1.85%（AAA 大城农商行在 1.79%-1.80%募满可观；其余部分 AAA 城商行在 1.80%和 1.85%募满可观）
9M 国股行：1.72%-1.73%， AAA 城农商：1.78%-1.86%
1Y 国股行：1.74%-1.78%（国股大行在 1.75%-1.78%之间募集可观）， AAA 城农商：1.78%-1.86%（个别 AAA 大城商行在 1.80%募集到量，其余 AAA 城农商行在 1.80%-1.84%之间募集尚可） (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（%）	1.65	1.75	1.76	1.75	1.76
今日询价最高利率（%）	1.65	1.76	1.76	1.73	1.77
涨跌幅（BP）	0	1	0	-2	1

二级存单交易方面：

今天二级存单收益率有小幅度上行，交投情绪适中。1M 国股日终收在 1.74%附近，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.76%附近，较昨日上行约 1.5bp；6M 国股日终收在 1.76%附近，较昨日持平；9M 国股日终收在 1.78%附近，较昨日上行约 1bp；1Y 国股日终收在 1.77%，较昨日上行约 1bp。1Y 与 9M 无利差，9M 与 6M 相差 1bp，6M 与 3M 无利差，3M 和 1M 相差 2bp。1Y-1M 曲线利差为 3bp，与昨日持平；1Y-3M 曲线利差为 1bp，较昨日收窄 0.5bp。

现券全天各期限均窄幅震荡，未走出明显的行情，十年国债收在 1.655%，较昨日下午行 0.5bp。今日二级一年期国股存单从开盘起缓慢上行，开盘 1.76%，收盘于 1.77%，走出了 1bp 的上行空间，整体收益率波动范围较小。今日一级存单全期限为工作日到期，从募集情况来看，3M 6M 有配置价值的城商存单募集情况交行，足年股份制 1.77%募集较好。今日市场并无明显的走势，明日可关注即将发布的中国一季度 GDP 数据，如果数据与预期有所偏差，料会给市场带来一丝活力，此外仍需持续关注关税的最新进展进而判断市场的避险情绪浓度。(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）	1.74	1.76	1.76	1.78	1.77
	AAA （非国股）	1.75	1.77	1.78	1.81	1.8
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	1	1.5	0	2	1
	AAA （非国股）	1	0	1	1	0.5

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 O/N 偏紧，1W-2W 均衡偏松，1M 均衡偏紧，长期限需求偏少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘堆积，交投快速上行至 4.31%-4.34%；1W 少量买盘报 4.34%-4.36%，市场成交 4.35%-4.36%；2W 听闻市场在 4.40%交投部分；1M 融入需求位于 4.37%-4.44%宽区间，成交位于 4.38%-4.44%附近；3M 需求在 4.45%-4.49%，听闻市场成交 4.48%-4.49%左右；6M 及 1Y 买盘分别在 4.30%和 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 4.50%-4.51%，1M 听闻交投 4.59%-4.60%附近，3M 市场成交位于 4.70%-4.75%区间，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 3M 需求报在 4.50%，卖盘较少，成交寥寥。

今日境内非银美元回购市场交投清淡。

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 1W 内偏紧，1M-6M 均衡偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求较多，买盘提价成交 4.31%-4.35%；1W 买盘堆积价格上行，买盘主要在 4.35%-4.40%，区间内成交，长 1W 听闻成交 4.45%附近；不跨月 2W 交投集中 4.40%，跨月 2W 个别买盘报在 4.45%，卖盘偏少；1M 需求位于 4.47%-4.53%，成交主要在 4.52%-4.53%；3M 双边在 4.50%-4.57%/4.45%-4.56%, 交投集中 4.55%；6M 融入需求在 4.45%-4.57%宽区间，据悉交投 4.50%-4.57%，价格上行；1Y 买盘在 4.30%-4.42%，供给在 4.50%左右，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	4.31	4.33
1W	4.34	4.36
1M	4.40	4.45
3M	4.45	4.55
6M	4.30	4.50
1Y	4.35	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	4.55	4.55	4.49	4.52
GBP	4.50	4.52	4.47	4.45	4.47
EUR	2.42	2.36	2.32	2.26	2.25
AUD	4.09	4.22	4.07	3.88	3.83
YEN	0.20	0.33	0.35	0.46	0.63
CNH	0.90	1.35	1.50	1.50	1.75
HKD	3.20	3.50	3.70	3.80	3.80

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。