



【2025-02-20】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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(%)	1.9460	2.0622	2.2452	2.1573	2.0489	2.0500
涨跌幅(BP)	3.18	0.35	-0.74	-5.49	-4.42	0.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M
IBO(%)	1.9973	2.1238	2.0797	2.3063	1.9284	2.0740	1.9539	2.7667
涨跌(BP)	-0.09	4.73	-10.55	-4.38	0.19	6.96	-4.13	-23.33

中国央行进行 1250 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 1258 亿元逆回购到期。

今日资金面整体均衡，下午收紧。

开盘整体均衡，非银隔夜押存单成交在 2.10%-2.15%附近，押利率信用成交在 2.15%-2.20%附近，7 天押利率存单信用融出在 2.15%-2.20%附近。14 天跨月押利率最低 2.20%融出，押存单信用融出在 2.28%-2.30%。随后整体价格维持稳定，隔夜成交在 2.10%-2.15%，7 天融出在 2.13%-2.15%。

午后资金维持均衡态势。隔夜成交在 2.10%-2.15%，7 天融出较少，bid 在 2.10%-2.15%附近。随后一路收紧，隔夜最高成交至 2.30%附近，7 天少量成交至 2.20%。临近尾盘，隔夜押利率存单融出在 2.10%附近，整体保持均衡至收盘。(Anqi Zhang)

今日全天的资金面情绪指数：52-54-55-58

存单市场

今日一级存单 3M 和 6M 带休，其他期限为工作日到期。今日资金面整体偏紧，临近尾盘隔夜资金才到 2.0 以下，整体交投情绪除 9M AAA 城农商之外较为一般。

具体来看：

1M 国股行：1.88%-1.98%，AAA 城农商：1.98%-2.05%（部分城农商行在 2.00%-2.01%之间募集到量）

3M 国股行：1.94%-1.95%，AAA 城农商：1.85%-2.05%（个别城商行在 2.05%有少量募集）

6M 国股行：1.90%-1.95%，AAA 城农商：1.85%-2.02%

9M 国股行：1.94%-1.97%（股份大行在 1.97%的位置募集到量），AAA 城农商：1.80%-2.04%（城农商行在 1.98%-2.04%之间募集可观或募满）

1Y 国股行：1.85%-1.93%（股份制大行在 1.92%-1.93%之间募集到量），AAA 城农商：1.93%-1.99%; (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（%）	1.96	2.00	1.96	1.95	1.80
今日询价最高利率（%）	1.98	1.95	1.95	1.97	1.93
涨跌幅（BP）	2	-5	-1	2	13

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为寡淡，整体成交收益率上行明显。其中 1M 国股日终收在 2.06，较昨日上行 6bp；3M 国股日终收在 2.03，较昨日上行约 6bp；6M 国股日终收在 2.0，较昨日上行约 4bp；9M 国股日终收在 1.995，较昨日上行约 4.5bp；1Y 国股日终收在 1.94，较昨日上行约 6bp。1Y 与 9M 相差-5.5bp，9M 与 6M 相差-0.5bp，6M 与 3M 相差-3bp，3M 和 1M 相差-3bp。1Y-1M 曲线利差为-12bp，1Y-3M 曲线利差为-9bp，与昨日持平。

现券收益率日内波动上行，十年国债尾盘收在 1.695 附近，全天上行约 3.75bp；今日资金整体偏紧，加之一级发行发力，买盘薄弱，1Y 国股存单收益率上行明显，尾盘收在 1.94 附近，较昨日收盘上行约 6bp。今日一级存单 3M 和 6M 带休，其他期限为工作日到期整体交投情绪除 9M AAA 城农商之外较为一般。建议明日继续关注资金及一级提价情况。(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）	2.06	2.03	2	1.995	1.94
	AAA （非国股）	2.08	2.06	2.02	2	1.96
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	6	6	4	4.5	6
	AAA （非国股）	3	4	4	3	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 内偏紧，3M 及以上均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.31%-4.34%；月内 1W 成交 4.36%附近，跨月 1W 在 4.41%-4.45%；2W 买盘堆积，供不应求，主要报在 4.45%-4.50%，交投在 4.50%；1M 需求报 4.45%-4.50%，区间内成交；3M 融入需求在 4.45%-4.60%，市场交投 4.50%-4.60%(小量)；长期限方面，6M 及 9M 需求在 4.60%-4.65%, 1Y 在 4.65%附近，交投较清淡。

今日境内非银美元拆借市场 2W 交投 4.50%附近；3M 听闻市场成交在 4.73%-4.75%区间。

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 内偏紧，6M-1Y 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求仍多，交投在 4.31%-4.35%；隔夜偏紧使得月内 1W 需求堆积，报在 4.34%-4.37%，交投 4.35%-4.37%，跨月需求在 4.40%-4.43%，目前双边较境内偏少；2W 及 1M 供不应求，买盘分别在 4.40%-4.47%及 4.45%-4.51%，1M 交投在 4.50%-4.51%；3M 融入需求报 4.50%-4.61%，成交在 4.61%，听闻市场亦有交投 4.56%；6M 及 9M 融入需求报 4.50%-4.55%和 4.50%-4.57%，成交较少；1Y 双边在 4.52%-4.53%/4.45%-4.51%, 据悉市场交投 4.51%附近。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.29	4.34
1W	4.35	4.37
1M	4.43	4.50
3M	4.45	4.55
6M	4.60	4.71
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	4.50	4.60	4.56	4.53
GBP	4.53	4.54	4.59	4.53	4.53
EUR	2.65	2.65	2.57	2.45	2.37
AUD	4.02	4.11	4.19	4.16	4.19
YEN	0.20	0.30	0.37	0.46	0.62
CNH	1.40	2.30	2.40	2.40	2.35
HKD	3.30	3.90	3.90	3.90	3.90

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。