



【2025-02-25】

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	DR4M
加权利率(%)	1.8686	2.2161	2.2253	2.1900	2.0561	2.1500	-	2.0286
涨跌幅(BP)	-0.88	16.11	-5.67	-1.76	0.61	-5.00	-	-3.81

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.9084	2.0702	2.0134	-	1.9695	2.1100	2.0765	1.9518	2.2796	-	2.0713
涨跌(BP)	-1.32	15.19	-11.81	-	6.32	1.29	5.87	-39.86	27.36	-	-3.71

中国央行进行 3185 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 4892 亿元逆回购到期。

央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 2 月 25 日，人民银行开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.20%，最低投标利率 1.80%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 40940 亿元。

今日资金面整体均衡偏紧，整体较昨日有所好转。
早盘国股大行融出较少，非银隔夜押利率存单信用成交在 2.0%-2.20%区间，7 天押利率存单信用融出在 2.25%-2.35%附近。14 天跨月押利率存单信用融出在 2.20%。OMO 出后市场逐步转为均衡，隔夜最低成交至 1.90%-1.95%区间。临近中午转均衡，隔夜整体成交在 1.95%附近。
午后资金面整体均衡，非银隔夜由 1.9%-1.95%逐步回落至 1.80%-1.85%区间成交。7d 押利率存单成交 2.33%。尾盘利率存单隔夜最低 1.75%成交。资金整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：51-54-47-45 (George Shang)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。临近月末并且本周存单到期量较大，发行人提价积极。今日整体一级交投较为活跃。

具体来看：
1M 国股行：2.00%-2.06%，AAA 城农商：2.05%-2.14%（个别城商在 2.05%-2.08%之间有募集）
3M 国股行：2.06%-2.08%（大行国股在 2.08%募集到量），AAA 城农商：2.00%-2.14%（有 AAA 城农商在 2.10%-2.13%之间有募集）
6M 国股行：1.90%-2.05%（有国股在 2.05%募满），AAA 城农商：2.02%-2.11%（大城商在 2.06%募集到量，其余城农商在 2.06%-2.10%之间有募集）
9M 国股行：1.90%-2.02%（个别国股在 2.01%募满），AAA 城农商：2.00%-2.08%（个别大城商在 2.03%募集到量，其余 AAA 大城商在 2.06%-2.07%之间有募集）
1Y 国股行：1.80%-2.03%（大行国股在 2.00-2.03%募集到量），AAA 城农商：2.00%-2.08%（个别城农商在 2.04%-2.08%之间有募集）;(Eric Qian)

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（%）	2.03	2.05	2.03	2.00	1.98
今日询价最高利率（%）	2.06	2.08	2.06	2.02	2.01
涨跌幅（BP）	3	3	3	2	3

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为活跃，整体收益率在 MLF 加量预期落空后快速上行，下午资金偏松，一级提价后二级价格保持平盘，尾盘情绪转好，足年收益率小幅下行。其中 1M 国股日终收在 2.05，较昨日持平；3M 国股日终收在 2.085，较昨日上行 2.5bp；6M 国股日终收在 2.06，较昨日持平；9M 国股日终收在 2.02，较昨日持平；1Y 国股日终收在 1.985，较昨日小幅下行 0.5bp。1Y 与 9M 相差-3.5bp，9M 与 6M 相差-4bp，6M 与 3M 相差-2.5bp，3M 和 1M 相差 3.5bp。1Y-1M 曲线利差为-6.5bp，较昨日拉宽 0.5bp；1Y-3M 曲线利差为-10bp，较昨日拉宽 3bp，目前存单收益率曲线长期收益率仍倒挂短期收益率。

现券收益率日内走出倒 V 行情，十年国债尾盘收在 1.725 附近，全天下行约 3bp；今日资金隔夜整体偏松，7D 价格有所放松，整体现券市场情绪较好，市场参与者交易行为遵循基本面，存单市场来说，存单一级银行的发行压力仍较大，一级提价积极，一级股份制提价至 2.01，大行提价 2.0 需求较好，二级尾盘也收在 1.985 附近，在关键价位 2.0 附近有所阻挡。今日一级存单各期限为工作日到期，伴随提价整体需求转好。明日一级 1Y 期限休息日到期，建议继续关注跨月资金情况。(Kurt Du)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	2.05	2.085	2.06	2.02	1.985
	AAA （非国股）	2.08	2.12	2.08	2.06	2.03
与昨日收益变动对照 （BP）	AAA （国股）	0	2.5	0	0	-0.5
	AAA （非国股）	-2	4	2	3	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 均衡偏松，1W 偏紧，其余期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 流动性缓解，午前基本可平盘，交投 4.32%-4.33%；跨月 1W 偏紧一些，限于授信等部分名字不易平盘，报在 4.45%-4.47%，市场交投在 4.43%-4.45%；2W 少量需求报 4.45%附近，据悉交投 4.41%左右；1M 需求报 4.45%-4.55%，跨 3 月底长 1M 在 4.55%少量成交；3M 双边位于 4.48%-4.60%/4.45%-4.60%, 听闻成交位于 4.48%-4.60%(sml)；长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1Y 在 4.70%交投小量，另有机构 3M-6M 有兴趣在 4.75%-4.80%附近拆入。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡，3M 卖盘在 4.55%附近。

境内美元存单市场：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 O/N 均衡，1W 偏紧，其余期限整体均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投集中 4.32%-4.33%；跨月 1W 需求仍多，报 4.42%-4.47%，听闻市场区间内交投；2W 买盘在 4.45%-4.50%，据悉成交位于 4.46%-4.50%；1M 需求位于 4.43%-4.50%，卖盘难寻；3M 需求在 4.54%-4.55%，未闻成交；6M 及 9M 融入需求报 4.52%-4.61%和 4.55%-4.56%，6M 交投 4.57%-4.61%；1Y 双边在 4.60%-4.61%/4.50%-4.59%, 交投较少。(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	4.45	4.47
1M	4.45	4.55
3M	4.45	4.55
6M	4.50	4.60
1Y	4.48	4.58

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	4.61	4.60	4.60
GBP	4.53	4.55	4.60	4.56	4.55
EUR	2.65	2.63	2.55	2.47	2.38
AUD	4.01	4.10	4.20	4.18	4.19
YEN	0.20	0.30	0.38	0.48	0.63
CNH	1.60	1.90	2.20	2.20	2.20
HKD	3.80	3.80	3.80	3.90	3.90

文/ George Shang, Eric Qian, 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。