



【2025-03-17】

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   | DR2M   | DR4M   | DR6M   | DR1Y   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.8086 | 1.8978 | 1.9418 | 2.0865 | 2.0043 | 2.1000 | 2.2000 | 2.1650 | 2.2000 |
| 涨跌幅(BP) | 0.85   | 8.57   | 6.32   | 3.84   | -9.57  | 15.00  | 9.07   | -1.50  | -      |

| 期限     | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 3M     | 4M     | 6M     | 1Y     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.8438 | 1.9407 | 1.9418 | 2.2667 | 2.0830 | 2.1598 | 2.4000 | 2.1813 | 2.1950 |
| 涨跌(BP) | 0.09   | 7.64   | 1.24   | 36.67  | -13.96 | 1.62   | --     | 18.13  | -5.18  |

中国央行今日开展 4810 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。因今日有 965 亿元 7 天期逆回购和 3870 亿元 1 年期 MLF 到期，当日实现净回笼 25 亿元。

本日资金面呈现均衡偏紧态势。

早盘资金面均衡偏紧，国股大行部分融出，隔夜押利率存单开盘成交在 1.85%附近，7d 期限成交在 1.88%附近。随后隔夜成交利率逐渐上行至 1.90%附近成交。7 天押利率存单成交涨价至 1.90%-1.93%区间。14d 押利率供给在 1.90%附近，跨季资金 15d-1m 期限少量成交于 2.15%附近。靠近中午，隔夜成交至 1.90%-1.92%区间，7d 成交至 1.93%附近。

午后资金面持续均衡偏紧态势，隔夜押利率存单成交 1.90 %附近，7d 成交在 1.90 %附近。临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.80%，押存单最低成交至 1.85%。资金整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：53-53-52-50 ; (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1M 带休外，其余期限均为工作日到期。今日发行机构提价积极，但受市场利率上行影响，今日整体一级交投情绪较清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.95%-2.00%，AAA 城农商：2.00%-2.09%

3M 国股行：1.90%-1.96%（大行国股在 1.96%募集到量），AAA 城农商：1.98%-2.08%（个别大城商在 1.99%募满，部分城商在 2.00%-2.08%之间有募集）

6M 国股行：1.85%-1.96%，AAA 城农商：1.98%-2.10%（AAA 城农商在 1.99%-2.10%之间募集到量）

9M 国股行：1.85%-1.98%（个别大行国股在 1.98%有募集），AAA 城农商：1.98%-2.05%（个别大城农商在 2.00%有募集）

1Y 国股行：1.85%-1.97%（个别大行在 1.96%有募集），AAA 城农商：1.98%-2.05%（个别大城商在 2.00%有募集，部分城农商在 2.04%募集到量）；

(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（%） | 2.00 | 1.95 | 1.90 | 1.90 | 1.97 |
| 今日询价最高利率（%） | 2.00 | 1.96 | 1.96 | 1.98 | 1.97 |
| 涨跌幅（BP）     | -    | 1    | 6    | 8    | -    |

二级存单交易方面：

今日存单二级市场交投活跃程度一般，价格整体震荡上行。其中 1M 国股日终收在 2.04，较昨日上行约 4bp；3M 国股日终收在 1.975，较昨日上行 2bp；6M 国股日终收在 1.98，大体与上一交易日尾盘持平；9M 国股日终收在 1.97，较昨日上行 1bp；1Y 国股日终收在 1.98，较昨日上行约 2bp。1Y 与 9M 相差 1bp，9M 与 6M 相差-1bp，6M 与 3M 相差 0.5bp，3M 和 1M 相差-6.5bp。1Y-1M 曲线利差为-6bp；1Y-3M 曲线利差为 0.5bp。

10 年期国债尾盘利率收束在 1.8975 位置，较前一交易日有较大涨幅。今日一级存单除 1M 带休外，其余期限均为工作日到期。今日发行机构提价积极，但受市场利率上行影响，今日整体一级交投情绪较清淡。建议明日持续关注资金面变化以及机构一级发行意愿。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

|          | 评级          | 1M   | 3M    | 6M   | 9M   | 1Y   |
|----------|-------------|------|-------|------|------|------|
| 绝对收益率（%） | AAA<br>（国股） | 2.04 | 1.975 | 1.98 | 1.97 | 1.98 |
|          | AAA         | 2.05 | 1.99  | 1.99 | 2    | 2    |

|                   |                      |   |     |     |   |   |
|-------------------|----------------------|---|-----|-----|---|---|
|                   | （非国<br>股）            |   |     |     |   |   |
| 与昨日收益变动对照<br>（BP） | AAA<br><br>（国股）      | 4 | 2.5 | 1.5 | 1 | 2 |
|                   | AAA<br><br>（非国<br>股） | 3 | 1   | 1   | 2 | 2 |



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 及以内均衡偏紧，3M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.31%-4.33%，早盘部分需求提价成交；1W 报在 4.35%-4.37%，区间内成交；跨月 2W 及 1M 买盘堆积，城农商为主要需求方，分别报在 4.40%-4.45%及 4.40%-4.47%，限于名字额度 2W 交投 4.41%-4.42%，1M 区间内成交；3M 双边位于 4.47%-4.50%/4.45%-4.50%, 据悉市场在 4.47%-4.50%成交小量；6M 市场在 4.54%-4.55%附近有少量成交，9M-1Y 市场交投清淡。

**境内美金回购市场：**今日境内银行间美元回购市场流动性均衡，3M 及 6M 分别对峙 4.44%-4.45%/4.35%-4.45%及 4.51%-4.52%/4.35%-4.40%，3M 交投在 4.45%。  
今日境内非银美元回购市场流动性均衡，6M 及 1Y 卖盘分别报在 4.60%以上和 4.48%-4.65%，1Y 个别买盘位于 4.50%-4.60%，交投较少。

**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隔夜偏紧，1M 及以内其他期限均衡偏紧，3M 及以上期限整体均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘交投在 4.31%-4.33%，午后供给紧张买盘由 4.33%提价至 4.34%-4.38%，据悉市场在 4.34%-4.38%有成交；1W 买盘在 4.35%-4.38%，受隔夜收敛影响小幅提价，听闻区间内成交；跨月 2W 及 1M 需求较多，2W 报 4.40%-4.50%，供给较少，1M 报在 4.50%-4.52%，成交在 4.51%-4.52%；3M 及 6M 交投仍较火热，3M 买盘报 4.48%-4.53%，交投在 4.51%-4.53%（小量），6M 据悉在 4.50%附近有成交；1Y 买盘报在 4.40%-4.50%，供给偏少未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.30 | 4.33 |
| 1W  | 4.35 | 4.37 |
| 1M  | 4.50 | 4.52 |
| 3M  | 4.50 | 4.55 |
| 6M  | 4.50 | 4.55 |
| 1Y  | 4.40 | 4.65 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.35 | 4.53 | 4.53 | 4.53 | 4.49 |
| GBP | 4.53 | 4.52 | 4.54 | 4.53 | 4.52 |
| EUR | 2.50 | 2.50 | 2.48 | 2.43 | 2.40 |
| AUD | 4.06 | 4.11 | 4.15 | 4.11 | 4.07 |
| YEN | 0.20 | 0.25 | 0.35 | 0.47 | 0.61 |
| CNH | 1.50 | 1.80 | 1.90 | 2.00 | 2.15 |
| HKD | 2.90 | 3.80 | 3.75 | 3.85 | 3.90 |

文/ Lucas Yuan，Eric Qian，Alex Hou， 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。