



【2025-02-26】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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(%) | 1.8926 | 2.2386 | 2.2437 | 2.1417 | 2.0546 | 2.1333 | -    | 2.0683 |
| 涨跌幅(BP) | 2.40   | 2.25   | 1.84   | -4.83  | -0.15  | -1.67  | -    | 3.97   |

| 期限     | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 4M     | 6M     | 9M | 1Y     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----|--------|
| IBO(%) | 1.9475 | 1.9721 | 2.1423 | 2.0399 | 1.9743 | 2.0468 | 2.0207 | 2.2000 | 2.1795 | -  | 2.1640 |
| 涨跌(BP) | 3.91   | -9.81  | 12.89  | -      | 0.48   | -6.32  | -5.58  | 24.82  | -10.01 | -  | 9.27   |

中国央行进行 5487 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 5389 亿元逆回购到期。

本日资金面全天波动较大。

早盘资金面整体呈现宽松态势，国股大行融出仍较少，非银隔夜押利率存单信用成交 1.9%-2.0%区间，7 天押利率存单信用融出在 2.25%-2.35%附近，14d 成交 2.25%位置。临近中午资金面收敛明显，隔夜整体成交在 2.0%-2.05%区间。

午后资金面延续收敛态势，非银隔夜成交 2.1%-2.2%，7d 押利率存单成交在 2.38%位置。市场短暂横盘后市场迅速转松，隔夜价格迅速下行至 1.80%-1.90%区间成交。临近尾盘利率存单隔夜最低 1.70%-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：48-53-61-45 (George Shang)

存单市场

今日一级存单除 1y 带休外，其余期限均为工作日到期。今日发行人提价仍然较积极。今日整体一级交投较为活跃。

具体来看：

- 1M 国股行：2.00%-2.08%（大行在 2.08%募集火爆），AAA 城农商：2.05%-2.10%（个别城商在 2.10%有募集）
- 3M 国股行：2.08%-2.09%（大行国股在 2.08%-2.09%之间募集到量），AAA 城农商：2.00%-2.10%（AAA 城农商在 2.10%有募集）
- 6M 国股行：1.90%-2.08%，AAA 城农商：2.05%-2.12%（个别大城商在 2.10%募集火爆，其余城农商在 2.07%-2.12%之间有募集）
- 9M 国股行：1.90%-2.03%（个别国股在 2.03%-2.03%有募集），AAA 城农商：1.80%-2.11%（AAA 城农商在 2.05%-2.11%募集到量）
- 1Y 国股行：1.80%-2.02%（个别大行国股在 2.01-2.02%募集到量），AAA 城农商：2.00%-2.08%。; (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（%） | 2.06 | 2.08 | 2.06 | 2.02 | 2.01 |
| 今日询价最高利率（%） | 2.08 | 2.09 | 2.08 | 2.03 | 2.02 |
| 涨跌幅（BP）     | 2    | 1    | 2    | 1    | 1    |

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为活跃，整体收益率和昨日基本持平，全天呈震荡走势。其中 1M 国股日终收在 2.07，较昨日上行 2bp；3M 国股日终收在 2.08，较昨日下午行 0.5bp；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 2.005，较昨日小幅上行 2bp。1Y 与 9M 相差-1.5bp，9M 与 6M 相差-4bp，6M 与 3M 相差-2bp，3M 和 1M 相差 1bp。1Y-1M 曲线利差为-6.5bp，较昨日持平；1Y-3M 曲线利差为-7.5bp，较昨日缩窄 2.5bp，目前存单收益率曲线长期收益率仍倒挂短期收益率。

现券收益率日内由于舆情影响，走出宽幅震荡走势，十年国债尾盘收在 1.718 附近，全天上行约 0.05bp；今日资金整体均衡偏松，整体现券市场情绪较为焦灼，市场受舆情影响较大，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，其中 6M 9M 绝对收益较高的城农商存单募集较多，配置需求显现。今日一级存单除 1Y 期限外，均为工作日到期，6M 9M 需求较好。明日一级 1Y 工作日到期，本周最后两日到期量巨大，建议继续关注一级市场的发行价格和发行情况来辅助决策。(Kurt Du)

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）  | 2.07 | 2.08 | 2.06 | 2.02 | 2.005 |
|               | AAA<br>（非国股） | 2.1  | 2.11 | 2.09 | 2.05 | 2.03  |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>（国股）  | 2    | -0.5 | 0    | 0    | 2     |
|               | AAA<br>（非国股） | 2    | -1   | 1    | -1   | 0     |



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 均衡，其余期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.31%-4.33%，午前基本可平盘；跨月 1W 午后需求逐渐减少，买盘提价意愿不强，交投位于 4.45%-4.50%；2W 少量需求报 4.42%-4.45%，交投 4.45%-4.45%(sml)；1M 需求在 4.43%-4.55%，标准 1M 交投 4.45%,跨 3 月底长 1M 在 4.55%少量成交；3M 双边位于 4.65%/4.55%-4.63%, 交投较少；长期限仅有个别 bid, 交投总体清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 交投在 4.52%-4.53%附近，1Y 在 4.72%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偏松，交投较清淡。

**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 1M 内整体均衡，长期限需求较前减少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.32%-4.33%，与昨日一样；跨月 1W 需求小幅提价，报 4.45%-4.52%，区间内交投；2W 买盘报 4.45%-4.55%，据悉成交位于 4.53%附近；1M 需求位于 4.50%-4.55%，听闻交投 4.55%；3M 双边在 4.60%/4.53%-4.55%，据悉有成交在 4.57%附近；6M 及 9M 融入需求报 4.53%-4.60%和 4.55%-4.56%，6M 在 4.60%少量成交；1Y 双边在 4.62%-4.63%/4.50%-4.55%, 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 | 4.34 |
| 1W  | 4.43 | 4.50 |
| 1M  | 4.45 | 4.55 |
| 3M  | 4.45 | 4.60 |
| 6M  | 4.55 | 4.65 |
| 1Y  | 4.65 | 4.80 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.42 | 4.50 | 4.61 | 4.60 | 4.60 |
| GBP | 4.53 | 4.55 | 4.56 | 4.53 | 4.52 |
| EUR | 2.65 | 2.60 | 2.53 | 2.45 | 2.35 |
| AUD | 4.03 | 4.10 | 4.16 | 4.15 | 4.15 |
| YEN | 0.20 | 0.30 | 0.35 | 0.45 | 0.60 |
| CNH | 1.35 | 1.80 | 1.90 | 2.20 | 2.20 |
| HKD | 3.85 | 3.85 | 3.85 | 3.95 | 3.95 |

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。