



【2025-03-14】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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	DR6M
加权利率(%)	1.8001	1.8121	1.8786	2.0481	2.1000	1.9500	1.9850	2.1093	2.1800
涨跌幅(BP)	2.90	1.17	2.88	-2.46	4.90	-5.00	1.50	-4.07	0.67

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.8429	1.8643	1.9294	1.9000	2.2226	2.0389	2.1436	2.0000	2.2000	2.2468
涨跌(BP)	3.60	0.63	-0.99	4.00	-13.88	-5.57	3.35	--	--	--

中国央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3月14日以固定利率、数量招标方式开展了1807亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。今日共有1850亿元逆回购到期及900亿元国库现金定存到期，今日实现净回笼943亿元。

今日资金面全天呈现均衡态势。具体来看：早盘大行国股行限量融出。非银机构隔夜押利率成交价格在1.78%附近，押存单信用成交在1.80%-1.82%成交。7D押利率成交在1.82%位置附近。14D以上回购品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面出现边际收紧，成交价格普遍上行，非银机构隔夜押利率成交价格在1.82%-1.85%。7D押利率成交在1.85%-1.87%位置。临近上午收盘资金面趋向均衡，押利率隔夜回购品种成交价格回升至1.83%附近成交。

午后资金面转向宽松，隔夜押利率隔夜品种成交在1.75%-1.82%附近，押存单隔夜品种成交至1.80%附近，随后成交价格保持稳定，临近尾盘，资金面全面转向宽松，隔夜回购押利率存单最低成交至1.65%附近。（Aaron Yang）

今日全天的资金面情绪指数：47-51-47-47

存单市场

今日一级存单全期限工作日到期。今日上午交投清淡，午后受降准预期影响，交投情绪愈发浓烈，供需两旺。国股大行交投主要集中在3M和1Y期限，AAA城农商行除3M外，其他期限交投情绪尚可。

具体来看：

1M 国股行：1.90%-2.00%，AAA城农商：2.00%-2.10%（部分AAA好城商行在2.05%-2.06%之间募满大量）

3M 国股行：1.90%-1.95%（国股大行在1.95%之间募满大量），AAA城农商：1.96%-2.02%（个别AAA城商行在2.02%的位置募满）

6M 国股行：1.85%-1.90%，AAA城农商：1.90%-2.06%（部分AAA好城农商行在1.98%-2.00%之间募满可观，其余AAA城农商行在2.00%-2.05%之间募满可观）

9M 国股行：1.85%-1.90%，AAA城农商：1.98%-2.05%（部分AAA好城商行在1.99%-2.00%募满大量；其余AAA城农商行在2.01%-2.05%之间募满）

1Y 国股行：1.85%-1.97%（国股大行在1.96%-1.97%之间募满大量），AAA城农商：1.98%-2.05%（部分AAA好城商行在1.99%-2.00%之间募满可观；其余AAA城农商行在2.02%-2.05%之间募满少量）；(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（%）	2.00	1.95	1.95	1.93	1.96
今日询价最高利率（%）	2.00	1.95	1.90	1.90	1.97
涨跌幅（BP）	--	--	-5	-3	1

二级存单交易方面：

今日存单二级今日存单交投活跃，各期限收益率呈现下行趋势，午后开盘受到长债快速下行和消息面的影响1y大行一路从96点至955直至尾盘成交在大行95国股96。其中1M国股日终收在2.00，与昨日持平；3M国股日终收在1.95，较昨日下午行1.5bp；6M国股日终收在1.965，较昨日下午行1.5bp；9M国股日终收在1.96，较昨日下午行2bp；1Y国股日终收在1.96，较昨日下午行约0.5bp。1Y与9M持平，9M与6M相差-0.5bp，6M与3M相差1bp，3M和1M相差-4.5bp。1Y-1M曲线利差为-4bp，较昨日拉宽0.5bp；1Y-3M曲线利差为0.5bp，较昨日拉宽0.5bp。

现券收益率上午震荡上行至1.8550，随后急速下行直至1.8200后逐步回升直至尾盘成交在1.8350。今日整体买盘情绪较为火热，存单成交收益率下午在现券的带动下进一步下行，尾盘足年大行成交至1.95国股成交至1.96。今日一级存单各期限均为工作日到期，在午后开盘1y大行陆续提价至1.96后有大量募集，募集情绪火爆。建议下周继续关注现券波动和一级发行定价对二级成交收益率的影响。（Cecilia Shi）

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	1.95	1.965	1.96	1.96
	AAA （非国股）	2.02	1.98	1.98	1.98	1.98
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	-2	-1.5	-2	-0.5
	AAA （非国股）	-3	-1	-1.5	-2	-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 1M 及以内整体均衡，其余期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.30%-4.33%，早盘需求堆积；1W 报在 4.35%-4.37%，听闻成交 4.35%，2W 市场交投 4.38%-4.40%，买盘难觅；跨月 1M 需求偏多，报在 4.40%-4.50%，区间内交投；3M 双边在 4.48%-4.55%/4.45%-4.55%，据悉市场在 4.48%-4.55%少量成交；1Y 融入需求报 4.55%-4.60%，交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1M 市场在 4.50%-4.52%附近成交，3M 据悉交投 4.74%-4.78%区间，有卖盘报 4.65%。

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隔夜均衡偏紧，月内短期限均衡，跨月 3W-1M 均衡偏紧，3M-6M 交投火热，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘由 4.32-4.33%积极提价至 4.35%，市场全天交投 4.31%-4.35%；1W 买盘在 4.34%-4.37%，受隔夜收敛影响小幅提价，听闻交投 4.34%-4.35%；月内 2W 双边报 4.40%/4.35%-4.36%，交投较少，跨月 2W 及 3W 报在 4.45%-4.46%，供给偏少；1M 融入需求报 4.47%-4.52%，据悉成交 4.49%-4.52%；3M 及 6M 午后双边报价火热，3M 买盘报 4.48%-4.52%，交投 4.49%-4.52%，6M 需求位于 4.45%-4.52%，成交 4.51%-4.52%；1Y 双边在 4.46%-4.49%/4.40%-4.47%，市场在 4.46%-4.47%部分成交。（Kiki Huang）

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.30	4.35
1W	4.33	4.37
1M	4.45	4.55
3M	4.48	4.50
6M	4.45	4.55
1Y	4.43	4.50

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.36	4.53	4.50	4.50	4.45
GBP	4.53	4.52	4.54	4.54	4.54
EUR	2.50	2.50	2.50	2.45	2.43
AUD	4.10	4.13	4.15	4.13	4.11
YEN	0.20	0.25	0.36	0.47	0.65
CNH	1.20	1.40	1.80	2.00	2.10
HKD	3.10	3.60	3.70	3.80	3.90

文/ Aaron Yang， Jason Xiong， Cecilia Shi， 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。