收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS NEX International Money Broking

【2025-03-18】

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
加权利率(%)	1.7949	1.9609	2.1737	2.1917	2.0303	1.9500
涨跌幅(BP)	-1.37	6.31	23.19	10.52	2.60	-15.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.8438	2.0817	2.0140	2.2000	2.2922	2.1543	2.2711	2.1500
涨跌(BP)	0	14.11	7.22	-6.67	20.92	-0.55	8.98	-4.50

中国央行今日开展 2733 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 377 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 2356 亿元。

本日资金面呈现偏紧态势。早盘资金面偏紧，国股大行部分融出，隔夜押利率存单开盘成交在 1.95% 附近，7 天期限成交在 1.95% 附近，两期限成交利率较上一交易日走高，整体供给偏少，跨季资金方面，14d 期限供给在 2.50% 附近，成交寥寥。随后隔夜成交利率逐渐上行至 2.00%-2.05% 区间成交。7 天押利率存单成交涨价至 2.00% 附近。靠近中午，隔夜资金成交稳定在 1.95%-2.00% 区间，7 天成交稳定在 1.92%-1.94% 区间，跨季资金成交至 14 天 2.35%，21 天 2.20% 附近。

午后资金面延续偏紧态势，隔夜押利率存单成交在 1.95%-2.00% 区间，7d 成交在 1.93% 附近。靠近三点半附近，隔夜资金边际收紧，成交价格走高，资金成交在 2.00%-2.05% 区间，且供给较少。直至临近四点半附近，资金面转松，隔夜成交利率迅速下行，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.65%，押存单最低成交至 1.70%。

今日全天的资金面情绪指数：59-52-52-60; (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单 1M,6M,9M 带休，3M 和 1Y 期限为工作日到期。今日发行机构提价积极，加之资金面较稳定，今日整体一级交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.95%-2.00%，AAA 城农商：2.03%-2.08%（个别城商在 2.05% 有少量募集）

3M 国股行：1.90%-1.98%（个别大行在 1.97% 有募集，在 1.98% 募集较好），AAA 城农商：1.98%-2.05%（个别大城商在 1.99% 募满，部分城商在 2.00%-2.05% 之间有募集）

6M 国股行：1.85%-1.96%，AAA 城农商：1.98%-2.06%（AAA 城农商在 2.00%-2.06% 之间募集到量）

9M 国股行：1.85%-1.97%（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%-1.99%（大行国股在 1.98%-1.99% 募集较好），AAA 城农商：2.00%-2.05%（个别大城商在 2.01% 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	1.96	1.96	1.98	1.97
今日询价最高利率 (%)	2.00	1.98	1.96	1.97	1.99
涨跌幅 (BP)	-	2	-	-1	2

二级存单交易方面：

今日存单二级市场交投活跃程度依旧一般，6M 内价格基本与上一交易日持平，长端受一级发行价格影响，看涨情绪明显。其中 1M 国股日终收在 2.05，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.975，与昨日基本持平；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 1.975，较昨日上行 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.98，基本与上一交易日持平。1Y 与 9M 相差 0.5bp，9M 与 6M 相差-0.5bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差-7bp。1Y-1M 曲线利差为-7bp；1Y-3M 曲线利差为 0.5bp。

10 年期国债尾盘利率收束在 1.8850 位置，较前一交易日有小幅下探。今日一级存单 1M,6M,9M 带休，3M 和 1Y 期限为工作日到期。今日发行机构提价积极，加之资金面较稳定，今日整体一级交投情绪较为活跃。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
	AAA	2.05	1.975	1.98	1.975	1.98

绝对收益率 (%)	(国股)					
	AAA (非国股)	2.06	2	1.995	2.01	2.005
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1	0	0	0.5	0
	AAA (非国股)	1	1	0.5	1	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 及以内均衡偏紧, 3M-6M 均衡, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投主要在 4.31%-4.33%, 价格与昨日持平; 1W 报在 4.35%-4.36%, 区间内成交, 总体相对均衡; 跨月 2W 及 1M 买盘偏多, 城农商为主要需求方, 分别报在 4.40%-4.45% 及 4.40%-4.50%, 2W 交投 4.40%-4.45%(sml), 1M 市场区间内成交; 3M 据悉市场在 4.48%-4.55% 部分成交; 6M 双边位于 4.50%-4.60%/4.50%-4.55%, 6M-1Y 市场偏清淡。今日境内非银美元拆借市场 1M 市场在 4.50%-4.51% 附近成交, 3M 据悉交投 4.70%-4.71%。

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, T/N 在 4.33% 成交, 1W 有需求报在 4.36%。今日境内非银美元回购市场流动性均衡, 1Y 交投在 4.65%。

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%, 午后买盘积极提价至 4.34%-4.36%, 市场在 4.34%-4.36% 有成交; 1W 买盘在 4.35%-4.37%, 听闻区间内成交; 跨月 2W 及 1M 需求偏多, 2W 融入需求在 4.45%-4.50%, 据悉交投在 4.50%, 1M 报在 4.48%-4.53%, 成交位于 4.50%-4.53%; 3M 及 6M 买盘报 4.45%-4.53% 及 4.48%-4.52%, 供给较前偏少, 交投不似之前火热; 1Y 买盘报在 4.45%-4.50%, 听闻市场交投 4.48%-4.49%, 成交较前更积极。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.31	4.33
1W	4.35	4.37
1M	4.50	4.53
3M	4.45	4.55
6M	4.50	4.60
1Y	4.50	4.65

附: 境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.38	4.55	4.53	4.50	4.50
GBP	4.32	4.42	4.48	4.51	4.52
EUR	2.65	2.64	2.60	2.55	2.50
AUD	4.25	4.30	4.33	4.33	4.28
YEN	0.20	0.25	0.35	0.47	0.61
CNH	1.50	1.80	1.90	2.00	2.10
HKD	2.90	3.70	3.70	3.80	3.90

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Alex Hou, Kiki Huang