

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

【2025-03-20】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR4M	DR6M	DR1Y
加权利率(%)	1.7730	1.8419	2.2301	2.0817	1.9957	2.0600	2.1500	2.1900
涨跌幅(BP)	0.45	-11.85	-5.70	-16.41	-2.77	-0.57	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.8383	1.9035	2.1204	2.2500	2.0536	2.0818	2.2093	2.1167	2.3353
涨跌(BP)	-0.13	-7.07	-2.75	12.00	-6.18	2.34	10.82	6.67	-

中国央行今日开展 2685 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 359 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 2326 亿元。

本日资金面呈现宽松态势。早盘国股大行部分融出，隔夜押利率存单开盘成交在 2.05%-2.10% 区间，7 天期限供给在 2.05% 附近，跨季资金方面，14d 期限供给在 2.35% 附近，成交寥寥。随后资金成交利率迅速下行，公开市场操作后，隔夜成交至 1.90% 附近，7 天押利率存单成交至 1.90% 附近，跨季资金 14 天供给至 2.25%-2.30% 区间，21 天至 2.15% 附近。靠近中午，资金面持续宽松，成交价格继续下行，隔夜成交至 1.85% 区间，跨季资金 14 天成交在 2.20% 附近。

午后资金面延续均衡宽松态势，资金成交价格持续下探，靠近三点，隔夜押利率成交至 1.60% 附近，押存单成交至 1.75% 附近，更长期限资金成交寥寥。资金面保持宽松态势直至收盘，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.60%，押存单最低成交至 1.65%。

今日全天的资金面情绪指数：53-49-46-44；(Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日整体一级交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.95%-2.03%（个别国股在 2.03% 募集较好），AAA 城农商：2.03%-2.08%（AAA 城农商在 2.05-2.08% 之间均有募集）

3M 国股行：1.88%-1.95%（个别国股在 1.93% 有募集，其余大行国股在 1.94%-1.95% 募集火爆），AAA 城农商：1.95%-2.05%（大城商在 1.95% 募满，其余城农商在 1.97%-2.05% 均有募集）

6M 国股行：1.85%-1.96%（大行国股在 1.94% 有募集，在 1.95%-1.96% 募集火爆），AAA 城农商：1.95%-2.08%（大城商在 1.95% 有募集，其余 AAA 城农商在 1.96%-2.08% 之间均有募集）

9M 国股行：1.85%-1.94%，AAA 城农商：1.97%-2.05%（大城商在 1.97% 募集到量，其余 AAA 城农商主要在 1.99-2.00% 募集到量）

1Y 国股行：1.85%-1.95%（大行国股在 1.94% 有募集，个别大行在 1.95% 募集较好），AAA 城农商：1.96%-2.04%（大城商在 1.96% 有募集，其余 AAA 城农商在 1.99%-2.04% 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(%)	2.05	1.98	1.90	1.90	1.90
今日询价最高利率(%)	2.03	1.95	1.95	1.94	1.95
涨跌幅(BP)	-2	-3	5	4	5

二级存单交易方面：

今日存单二级市场交投活跃。受资金面影响，各期限有不同幅度的下行。其中 1M 国股日终收在 2.02，较昨日下午行约 3bp；3M 国股日终收在 1.935，较昨日下午行 4bp；6M 国股日终收在 1.945，较昨日下午行约 3.5bp；9M 国股日终收在 1.95，较昨日下午行 2.5bp；1Y 国股日终收在 1.94，较昨日下午行 4bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差 0.5bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-8.5bp。1Y-1M 曲线利差为-8bp；1Y-3M 曲线利差为 0.5bp。

10 年期国债尾盘利率收束在 1.82 位置，较前一交易日有小幅下探。今日一级存单全期限均为工作日到期。今日整体一级交投情绪较为活跃。受资金面影响利率有所下行，明日建议持续关注资金面变化，以及一级发行承压情况。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	2.02	1.935	1.945	1.95	1.94
	AAA (非国股)	2.04	1.96	1.97	1.975	1.965
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-3	-4	-3.5	-2	-3.25
	AAA (非国股)	-4	-5	-2	-2	-3.5

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隔夜-1W 均衡偏紧，跨月 2W 偏紧，1M 整体均衡，长期需求偏少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.31%-4.34%，价格仍处高位；受隔夜收敛影响，月内 1W 价格上行报在 4.36%-4.40%，区间内成交，跨月 1W 少量报 4.42%；跨月需求聚集在 2W，供给较少流动性偏紧，市场交投 4.42%-4.50%较宽区间，价格分层较明显；1M 需求仍多，买盘在 4.42%-4.51%，受名字额度等限制，市场交投位于 4.42%-4.45%；3M 双边在 4.51%-4.52%/4.48%-4.50%，成交较少；6M-1Y 交投偏清淡。今日境内非银美元拆借市场 1M 市场 4.55%-4.56%集中成交，3M 据悉成交在 4.60%-4.67%区间，其余期限交投较少。

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 4.32%成交，3M 在 4.45%部分交投，3M 期限亦有双边对峙 4.52%/4.48%。今日境内非银美元回购市场流动性均衡，1Y 融入需求在 4.60%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隔夜均衡及 2W 均衡偏紧，1M-3M 均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投仍处高位在 4.33%-4.35%，据悉部分成交上至 4.37%；1W 少量买盘报 4.37%-4.40%，成交在 4.38%-4.40%；跨月 2W 需求堆积现象减弱，2W 融入需求在 4.50%-4.55%，据悉交投在 4.54%附近；1M 买盘较前稍有减少，成交集中 4.55%；3M 及 6M 境外交投仍较活跃，据悉分别成交在 4.55%和 4.53%；1Y 买盘报在 4.50%-4.52%，听闻市场交投 4.52%附近。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.31	4.34
1W	4.35	4.40
1M	4.45	4.53
3M	4.48	4.55
6M	4.45	4.60
1Y	4.55	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	4.55	4.55	4.53	4.50
GBP	4.53	4.55	4.52	4.51	4.53
EUR	2.50	2.50	2.45	2.40	2.38
AUD	4.05	4.12	4.13	4.10	4.10
YEN	0.20	0.26	0.35	0.48	0.63
CNH	1.50	1.80	1.90	1.90	2.00
HKD	3.00	3.70	3.70	3.80	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。