



【2025-03-05】

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
加权利率(%)	1.7613	1.7739	1.8255	1.8552	1.9892	1.9200	2.1500
涨跌幅(BP)	1.75	0.80	-1.65	1.26	7.10	-	7.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M
IBO(%)	1.8074	1.8222	1.8693	1.8500	2.0827	1.9400	2.1221	2.2500	2.1750	2.1800
涨跌(BP)	3.16	-8.12	0.49	-10.00	4.92	-3.00	-5.12	5.00	0.86	-27.00

【公开市场操作】中国央行进行 3532 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 5487 亿元逆回购到期。

本日资金面呈现宽松态势。
早盘资金面均衡偏松，国股大行部分融出，非银隔夜押利率存单开盘成交加权-1.75%成交，随后逐步下至 1.70%-1.75%区间成交。7 天押利率存单早盘成交在 1.77%-1.80%区间。
午后资金面持续宽松态势，隔夜押利率存单成交 1.70%-1.75%，7d 小量成交在 1.78-1.80%附近。临近尾盘，隔夜押利率最低成交 1.45%，押存单成交 1.60%。资金整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：47-49-47-46 (Anqi Zhang)

存单市场

今日一级存单除 1M 期限外，其他期限均带休。今天主要的交投情绪集中在 1M 和 3M，其他期限较为平淡。

具体来看：
1M 国股行：2.00%-2.06%（国股大行在 2.06%的位置募集大量），AAA 城农商：2.00%-2.10%（部分城农商行在 2.05%-2.10%之间募集大量或募满）
3M 国股行：1.98%-2.06%（国股大行在 2.06%的位置募满大量），AAA 城农商：2.02%-2.06%
6M 国股行：1.95%-2.04%（国股大行在 2.04%募集到量），AAA 城农商：2.00%-2.08%
9M 国股行：1.90%，AAA 城农商：1.98%-2.06%
1Y 国股行：1.90%，AAA 城农商：1.98%-2.05% (Ashley Yang)

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	2.04	2.00	2.00	2.00
今日询价最高利率（%）	2.06	2.06	2.04	1.90	1.90
涨跌幅（BP）	6	2	4	-10	-10

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃度减弱，各期限成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 2.04，较昨日下午行 1bp；3M 国股日终收在 2.03，较昨日下午行 1bp；6M 国股日终收在 2.03，持平昨日；9M 国股日终收在 2.00，较昨日下午行 1bp；1Y 国股日终收在 1.995，较昨日下午行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差-3bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差-1bp。1Y-1M 曲线利差为-4.5bp，较昨日拉宽 0.5bp；1Y-3M 曲线利差为-3.5bp，较昨日拉宽 0.5bp。

现券收益率日内波动为主，十年国债尾盘收在 1.71 附近。今日 1Y 股份制大行成交收益率窄幅波动，整体买盘情绪较为一般，尾盘 1Y 股份制大行成交收益率主要围绕 1.99-1.995 区间波动。今日一级存单除 1M 期限外，其余期限均带休，募集量多集中于 1M 和 3M。明日预计资金面保持宽松态势，建议多加关注一级存单发行情况对二级收益率的影响。(Crystal_Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	2.04	2.03	2.03	2	1.995
	AAA （非国股）	2.06	2.05	2.04	2.03	2.01
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-1	-1	0	-1	-0.5
	AAA （非国股）	0	-1	-2	0	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 1M 内偏松，长期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 供给充裕平盘早，交投位于 4.30%-4.31%；1W 报在 4.34%-4.35%，成交集中 4.35%；2W 交投主要在 4.40%，市场在 4.37%附近有部分成交；1M 需求在 4.40%-4.50%，听闻成交 4.42%-4.50%区间；3M 需求位于 4.45%-4.50%，据悉交投在 4.45%-4.50%；9M 少量交投 4.57%；1Y 双边在 4.79%-4.80%/4.60%-4.61%, 交投清淡。今日境内非银美元拆借市场 1W 及 2W 听闻交投 4.35%-4.40%及 4.43%-4.45%区间，1M 市场在 4.57%-4.60%少量成交，2M-3M 个别需求报 4.60%，1Y 有需求报 4.78%附近，交投较少。

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 1M 内整体偏松，1M 及以上交投较活跃，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.30%-4.31%，供给充裕；1W 买盘在 4.32%-4.38%，成交位于 4.35%-4.38%；2W 少量需求报 4.40%附近，供给在 4.41%-4.46%，交投较少；1M 市场交成交位于 4.50%-4.55%区间；3M 听闻市场成交集中在 4.55%，据悉在 4.57%亦有部分成交；6M 及 9M 融入需求报 4.50%-4.53%和 4.50%-4.55%，9M 在 4.55%部分交投；1Y 双边位于 4.54%-4.65%/4.52%-4.62%, 听闻市场交投 4.54%-4.55%附近，香港地区融出较活跃。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.29	4.32
1W	4.33	4.35
1M	4.40	4.45
3M	4.45	4.55
6M	4.50	4.60
1Y	4.60	4.79

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.42	4.58	4.60	4.65
GBP	4.53	4.53	4.56	4.55	4.55
EUR	2.60	2.56	2.51	2.43	2.36
AUD	4.01	4.08	4.15	4.14	4.15
YEN	0.20	0.26	0.35	0.46	0.63
CNH	1.80	2.95	2.20	2.20	2.35
HKD	3.25	3.75	3.75	3.85	4.00

文/ Anqi Zhang, Ashley Yang , 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。