

# 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

【2025-02-24】

## 人民币回购及NCD

### 货币市场

周一，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(%)	1.8774	2.0550	2.2820	2.2076	2.0500	2.2000	2.1080	2.0667
涨跌幅(BP)	-7.25	-16.06	-5.43	1.28	-8.46	11.50	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.9215	1.9183	2.1315	-	1.9062	2.0971	2.0177	2.3504	2.0060	-	2.1083
涨跌(BP)	-12.44	-29.75	-19.68	-	-4.85	-7.79	-5.57	30.69	-	-	-

中国央行进行 2925 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 1905 亿元逆回购到期。

今日资金面整体均衡偏紧。

开盘资金面偏紧，国股大行融出较少，非银隔夜押利率存单信用成交在 2.20%-2.30% 区间，7 天押利率存单信用融出在 2.40%-2.50% 附近。14 天跨月押利率存单信用融出在 2.28%-2.3%。OMO 出后市场逐步转松，隔夜最低至 1.90%-1.95% 区间，7 天成交至 2.25%-2.3% 附近。临近中午转均衡，隔夜整体成交在 1.95% 附近。

午后资金面先紧后松，非银隔夜短暂上至 2.2%-2.25% 等位置成交后迅速回落至 1.9%-2.0% 成交。7d 押利率存单成交 2.30%，14d 押利率成交 2.25%，随后隔夜押利率存单信用成交至 1.80%-1.85% 附近。临近尾盘，隔夜押利率最低融出在 1.70%，押存单融出在 1.65%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：60-51-53-45 (George Shang)

### 存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。临近月末并且本周存单到期量较大，发行人提价积极。但资金面仍然偏紧，今日整体一级交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.90%-2.03%（个别大行在 2.03% 有募集），AAA 城农商：2.01%-2.15%（个别城商在 2.15% 位置募集到量）

3M 国股行：1.95%-2.05%（大行国股在 2.05% 有募集），AAA 城农商：2.00%-2.10%（有 AAA 城农商在 2.05%-2.10% 之间有募集）

6M 国股行：1.90%-2.03%，AAA 城农商：1.95%-2.07%（大城商在 2.05%-2.06% 之间有募集）

9M 国股行：1.90%-2.00%（个别大行在 2.00% 有募集），AAA 城农商：1.80%-2.05%（AAA 大城商在 2.00%-2.05% 之间有募集）

1Y 国股行：1.80%-1.98%（大行国股在 1.98% 有募集），AAA 城农商：1.99%-2.04%（个别大城商在 2.02%-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 (%)	1.90	1.90	2.00	1.99	1.96
今日询价最高利率 (%)	2.03	2.05	2.03	2.00	1.98
涨跌幅 (BP)	13	15	3	1	2

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为活跃，整体收益率呈上行走势。其中 1M 国股日终收在 2.05，较昨日下午行 5bp；3M 国股日终收在 2.06，较昨日上午行 2bp；6M 国股日终收在 2.06，较昨日上午行约 4bp；9M 国股日终收在 2.02，较昨日上午行约 2bp；1Y 国股日终收在 1.99，较昨日上午行 2.5bp。1Y 与 9M 相差-3bp，9M 与 6M 相差-4bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差 1bp。1Y-1M 曲线利差为-6bp，较昨日缩窄 7.5bp；1Y-3M 曲线利差为-7bp，较昨日收窄 0.5bp，目前存单收益率曲线长短期限收益率仍为倒挂状态。

现券收益率日内整体大幅上行，十年国债尾盘收在 1.76 附近，全天上行约 3.75bp；今日资金隔夜由紧转松，但是 7D 跨月资金仍然十分紧俏，资金市场流动性继续分层，非银的流动性较银行类机构更为宽裕，整体市场情绪较为保守，并且伴随一级市场的持续提价，1Y 国股存单继续上行，尾盘收在 1.99 附近，较昨日收盘上行约 2.5bp。今日一级存单各期限为工作日到期，但成交情况没有伴随着提价而上扬。建议明日关注 MLF，当前 1Y 期存单价格已经无限接近 MLF 的成本，明天 MLF 的续作情况将有机会在短时间内引起市场的变动。(Kurt Du)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	2.05	2.06	2.06	2.02	1.99
	AAA (非国股)	2.1	2.08	2.06	2.03	2
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-5	2	4	2	2.5
	AAA (非国股)	-1	-2	1	1	-1

**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，1W 偏紧，2W-1M 转均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投位于 4.31%-4.33%，流动性较前缓解明显；跨月 1W 偏紧，需求堆积供给有限，报在 4.43%-4.45%，市场交投集中 4.45%；2W 买盘进一步减少，报 4.41%-4.50%，据悉交投在 4.41%-4.50%（小量）较宽区间；1M 需求报 4.45%-4.46%，在 4.56%成交少量；3M 双边位于 4.48%-4.60%/4.45%-4.55%，听闻成交位于 4.48%-4.50%；长期限方面，6M 在 4.65%交投小量，9M 及 1Y 个别需求报在 4.55%-4.56%和 4.65%-4.75%，成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场 2W 市场交投 4.43%，1M 成交在 4.65%附近，3M 及 6M 听闻交投分别在 4.80%及 4.75%左右少量成交。

**境内美金回购市场：**今日境内美元回购市场流动性均衡，跨月 1W 交投 4.45%。

**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，1W-2W 偏紧，1M 及以上期限整体均衡，6M-1Y 需求较前减少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.30%-4.34%，流动性较前缓解；跨月 1W 需求堆积，报 4.40%-4.45%，听闻区间内交投；2W 仍供不应求，买盘在 4.42%-4.50%，成交较少；1M 双边位于 4.50%-4.51%/4.48%-4.51%，跨 3 月底长 1M 在 4.51%小量交投；3M 需求在 4.52%-4.55%，听闻市场成交在 4.55%；6M 及 9M 融入需求报 4.52%-4.60%和 4.55%-4.60%，卖盘在 4.57%-4.60%和 4.60%附近，未闻成交；1Y 双边在 4.60%/4.55%-4.57%，交投冷清。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.31	4.35
1W	4.43	4.48
1M	4.45	4.52
3M	4.50	4.60
6M	4.55	4.70
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	4.40	4.50	4.62	4.58	4.60
GBP	4.53	4.54	4.60	4.56	4.55
EUR	2.65	2.63	2.55	2.47	2.39
AUD	4.01	4.10	4.20	4.19	4.21
YEN	0.20	0.30	0.38	0.48	0.63
CNH	1.55	1.80	1.90	2.20	2.20
HKD	3.85	3.95	3.95	3.95	3.95

文/ George Shang, Eric Qian, Crystal Jin, Kiki Huang

免责声明：本日报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、发表或引用日报内容。日报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报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。