

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

【2025-03-27】

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
加权利率(%)	1.7241	2.0933	2.1051	2.1000	1.9500
涨跌幅(BP)	-6.02	11.14	-2.05	3.48	0.28

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.7711	2.1066	2.1069	2.0892	2.0961	2.2207	2.0500	2.1223	2.2000
涨跌(BP)	-5.09	14.41	13.22	8.46	2.49	5.26	-25.00	17.23	--

【公开市场操作】中国央行开展 2185 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。今日 2685 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡转偏松。

早盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率存单成交在 1.85% or 加权+5bps 附近，押信用成交在 1.85%-1.90%。7 天跨月押利率 2.25% 不低于加权-2.30% 融出，押存单 2.30%-2.35% 融出，押信用融出在 2.35%-2.38%。14 天跨月押利率存单信用 2.10%-2.13% 融出。omo 后各期限价格上浮，隔夜融出在 1.90%-1.95%，7 天押利率 2.30% 需求增多，押存单信用成交在 2.38% 附近。

午后资金面维持宽松态势，隔夜成交至押利率 1.70%-1.75%，押存单 1.77%-1.80%。临近尾盘，隔夜押利率最低融出在 1.65%-1.70%，押存单最低融出在 1.70%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-51-49-49

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期，除 6M 国股大行和 9M 城农商行外，其余各期限国股大行及城农商行募集情绪均较好。

具体来看：

1M 国股行：1.89%-1.96%（国股行在 1.96% 募集可观），AAA 城农商：1.95%-1.97%（个别 AAA 好城商行在 1.97% 募满）

3M 国股行：1.85%-1.89%（国股大行在 1.88%-1.89% 募集可观并募满），AAA 城农商：1.90%-1.92%（个别 AAA 城商行在 1.92% 募满）

6M 国股行：1.80%-1.88%，AAA 城农商：1.90%-1.95%（非传统股份制在 1.90% 募集少量，其余 AAA 好城农商在 1.92%-1.94% 之间募满）

9M 国股行：1.80%-1.90%（大行在 1.90% 募满），AAA 城农商：1.90%-1.95%

1Y 国股行：1.80%-1.93%（国股大行在 1.90%-1.93% 之间募满大量），AAA 城农商：1.90%-1.97%（部分 AAA 好城商行在 1.93% 募满大量，其余 AAA 城农商行在 1.94%-1.97% 有少量募集）(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(%)	1.96	1.91	1.80	1.80	1.80
今日询价最高利率(%)	1.96	1.88	1.88	1.90	1.90
涨跌幅(BP)	0	-3	8	10	10

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，整体成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.97，较昨日上行约 2bp；3M 国股日终收在 1.88，较昨日下午约 2bp；6M 国股日终收在 1.905，较昨日上行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.91，较昨日上午约 1bp；1Y 国股日终收在 1.90，较昨日上午约 1bp。1Y 与 9M 相差 -1bp，9M 与 6M 相差 0.5bp，6M 与 3M 相差 2.5bp，3M 和 1M 相差 -9bp。1Y-1M 曲线利差为 -7bp，较昨日变窄 1bp。1Y-3M 曲线利差为 2bp，较昨日变宽 1bp。

现券收益率日内窄幅波动，十年国债尾盘收在 1.7900 附近，较昨日收盘上行约 1.25bp；1Y 国股存单成交收益率日内窄幅震荡，尾盘收在 1.90 附近。今日一级存单全期限均为工作日到期，除 6M、9M 外各期限国股大行及城农商行募集情绪较好。明日建议关注跨季资金面变化对存单价格的影响。(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)	1.97	1.88	1.905	1.91	1.9
	AAA (非国股)	1.98	1.91	1.925	1.93	1.92
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	2	-2	0.5	1	1
	AAA (非国股)	0	-2	-1.5	-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隔夜偏松，跨月均衡偏松，其余期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘平盘较快，交投在 4.30%-4.32%；跨月买盘偏好短期限，S/N 需求在 4.38%-4.48%，据悉交投 4.40%-4.48%，价格分化较大，1W 少量报 4.37%-4.45%，市场区间内成交；2W 少量融入需求位于 4.40%附近，成交较少；1M 买盘在 4.40%-4.43%，市场交投集中 4.42%-4.43%附近；3M 双边位于 4.48%-4.50%/4.47%-4.50%，据悉成交 4.48%-4.50%；6M 及 1Y 少量报在 4.40%附近，交投清淡。今日境内非银美元拆借市场 1M 成交在 4.58%-4.59%附近，其余期限成交寥寥。

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偏松，O/N 成交在 4.31%。
今日境内非银美元回购市场流动性均衡偏松，交投冷清。

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-1M 整体均衡，长期限 3M 及以上需求偏少，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘交投 4.31%-4.33%，午后个别买盘小幅提价至 4.35%，市场区间内成交；1W 买盘报 4.40%-4.53%较宽区间，个别卖盘在 4.48%，交投较少；2W 听闻在 4.48%附近有成交；1M 需求较前增多，报 4.48%-4.53%，据悉成交 4.49%-4.50%左右；3M 融入需求在 4.46%-4.55%，听闻市场交投 4.52%-4.55%；6M 据悉 4.53%-4.54%左右成交；1Y 双边在 4.55%-4.56%/4.50%-4.58%，未闻交投。(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	4.48	4.50
1M	4.48	4.51
3M	4.48	4.60
6M	4.50	4.55
1Y	4.52	4.65

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.48	4.52	4.55	4.55	4.60
GBP	4.53	4.55	4.54	4.54	4.55
EUR	2.43	2.48	2.42	2.38	2.33
AUD	4.12	4.12	4.13	4.09	4.08
YEN	0.20	0.33	0.39	0.50	0.66
CNH	1.50	1.85	1.95	2.00	2.15
HKD	3.40	3.70	3.70	3.85	3.95

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。