

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

【2025-03-07】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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(%) | 1.7941 | 1.8066 | 1.8695 | 1.8630 | 1.9503 | 2.0746 | 1.9500 |
| 涨跌幅(BP) | 1.04 | 1.99 | 4.25 | 0.78 | 2.73 | 3.13 | - |

| 期限 | O/N | 1W | 2W | 3W | 1M | 2M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.8315 | 1.8476 | 1.9281 | 2.2348 | 2.1429 | 2.0000 | 2.0861 | 2.2900 | 2.1467 | 2.1189 |
| 涨跌(BP) | 0.29 | 2.27 | 1.88 | 31.62 | -12.83 | -5.47 | 2.89 | - | - | -28.11 |

【公开市场操作】央行开展 1850 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 2845 亿元逆回购到期。

本日资金面呈现均衡偏松态势。

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-1.80%成交，随后逐步下至 1.75%-1.78%区间成交。7 天押利率存单早盘成交在 1.78%-1.82%区间。14d 押利率存单 1.90%-1.92%附近成交，1m 期限有少量加权成交。

午后资金面持续宽松态势，隔夜押利率存单成交 1.75%-1.78%，7d 小量成交在 1.82%-1.85%附近。临近尾盘，银行融出稍有减少，隔夜押利率最低成交至 1.55%，押存单成交 1.60%-1.65%。资金整体保持均衡至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：48-51-49-50 (Anqi Zhang)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期，利率债跌幅较大，存单情绪遇冷，3m 和 6m 期限存单经发行方积极提价后，募集到量。

具体来看：

1M 国股行：2.00%，AAA 城农商：2.00%-2.12%（个别城商在 2.09%位置有募集）；

3M 国股行：1.98%-2.07%（个别大行在 2.07%位置大量募集），AAA 城农商：2.05%-2.15%（个别好名字农商行在 2.07%位置募满，部分城商行在 2.05%和 2.08%位置有募集）

6M 国股行：1.95%-2.02%，AAA 城农商：2.02%-2.10%（部分好名字城农商在 2.08-2.10%位置募满，需求很好）

9M 国股行：1.90%-1.95%，AAA 城农商：2.02%-2.09%（个别城农商在 2.08-2.09%位置有募集）

1Y 国股行：1.95%，AAA 城农商：2.02%-2.08%（个别城商行在 2.03%位置少量募集）(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(%) | 2.05 | 2.05 | 2.02 | 2.00 | 2.00 |
| 今日询价最高利率(%) | 2.00 | 2.07 | 2.02 | 1.95 | 1.95 |
| 涨跌幅(BP) | -5 | 2 | 0 | -5 | -5 |

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，各期限成交收益率主要呈现上行态势。其中 1M 国股日终收在 2.055，持平昨日；3M 国股日终收在 2.06，较昨日上行 2bp；6M 国股日终收在 2.05，较昨日上行 1bp；9M 国股日终收在 2.04，较昨日上行 3bp；1Y 国股日终收在 2.03，较昨日上行约 3bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差-1bp，6M 与 3M 相差-1bp，3M 和 1M 相差 0.5bp。1Y-1M 曲线利差为-2.5bp，较昨日拉宽 3bp；1Y-3M 曲线利差为-3bp，较昨日拉宽 1bp。

现券收益率日内整体呈上行走势，十年国债尾盘收在 1.785 附近。今日整体买盘情绪偏差，存单成交收益率在现券的带动下持续上行，尾盘足年大行成交至 2.03。今日一级存单全期限均为工作日到期，募集量多集中于 3m 和 6m 期限。下周留意一级存单发行情况的同时，建议继续关注现券波动对二级成交收益率的影响。(Crystal_Jin)

附：NCD 二级成交收益率

| | 评级 | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|--|-----|-------|------|------|------|------|
| | AAA | 2.055 | 2.06 | 2.05 | 2.04 | 2.03 |

| | | | | | | |
|----------------|--------------|------|------|------|------|------|
| 绝对收益率 (%) | (国股) | | | | | |
| | AAA (非国股) | 2.06 | 2.08 | 2.06 | 2.05 | 2.05 |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA (国股) | 0 | 2 | 1 | 3 | 3 |
| | AAA (非国股) | 0 | 3 | 1 | 2 | 2 |

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, 价格小幅下行, 长期限需求较少, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 供给充裕平盘早, 交投位于 4.29%-4.31%; 月内 1W 及 2W 需求难寻, 1W 买盘下行至 4.33%-4.34%, 区间内少量成交, 2W 在 4.37%集中交投; 1M 需求在 4.38%-4.41%, 成交在区间内; 3M 双边在 4.49%-4.50%/4.44%-4.45%, 交投较少; 6M 少量买盘报 4.40%-4.50%, 卖盘在 4.60%附近, 交投较少; 9M-1Y 交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1M 市场在 4.56%-4.58%附近成交, 3M 据悉在 4.75%-4.76%部分交投, 1Y 有需求报 4.75%附近。

境内美金回购市场: 今日境内美元回购市场流动性偏松, 6M 有非银双边在 4.50%-4.60%/4.40%, 交投较清淡。

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, 需求较少, 1M 及以上交投不似之前活跃, 成交主要在 1M 内。具体来看: O/N 交投主要在 4.328%-4.30%, 供给充裕, 交投集中 4.30%; 1W 买盘在 4.34%-4.35%, 成交位于 4.35%; 2W 少量需求报 4.38%-4.39%附近, 供给在 4.39%-4.42%, 在 4.39%部分成交; 1M 需求在 4.48%-4.50%, 交投较少; 3M 双边位于 4.55%-4.56%/4.52%-4.53%, 未闻成交; 6M 需求在 4.50%-4.55%, 供给较少; 9M 卖盘在 4.55%附近, 买盘难寻; 1Y 双边对峙 4.53%-4.56%/4.50%-4.51%, 交投较为清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid | Ask |
|-----|------|------|
| O/N | 4.28 | 4.31 |
| 1W | 4.33 | 4.35 |
| 1M | 4.38 | 4.45 |
| 3M | 4.45 | 4.50 |
| 6M | 4.40 | 4.60 |
| 1Y | 4.60 | 4.60 |

附: 境外各币种全期限拆借价格

| 币种 | 1W | 1S | 3S | 6S | 1Y |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.35 | 4.50 | 4.55 | 4.55 | 4.57 |
| GBP | 4.53 | 4.53 | 4.56 | 4.57 | 4.63 |
| EUR | 2.55 | 2.55 | 2.51 | 2.48 | 2.45 |
| AUD | 4.01 | 4.09 | 4.16 | 4.15 | 4.15 |
| YEN | 0.20 | 0.26 | 0.38 | 0.50 | 0.70 |
| CNH | 1.50 | 1.90 | 2.10 | 2.20 | 2.30 |
| HKD | 3.10 | 3.70 | 3.80 | 3.80 | 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。