

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

【2025-03-03】

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	DR6M
加权利率(%)	1.7877	1.8599	1.9013	1.9660	1.9734	2.0000	2.1500
涨跌幅(BP)	-6.75	-26.63	-38.12	-	-	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.8628	1.9427	1.9272	1.7000	1.9382	2.0200	2.1230	2.2500	2.3146
涨跌(BP)	-5.02	20.45	-36.21	-66.09	-13.73	-9.11	-10.13	6.14	-13.54

【公开市场操作】中国央行今日开展 970 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 2925 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1955 亿元。

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 2.05%-加权+10bps 成交，随后迅速转松，逐步下至 1.80%-1.90% 区间。临近中午隔夜已经低至 1.70%-1.75% 成交，7 天押利率存单早盘成交在 1.85%-1.88% 区间。

午后资金面进一步宽松态势，隔夜押利率存单成交 1.5%-1.65%，7d 小量成交在 1.80%-1.82% 临近尾盘，隔夜押利率最低成交 1.35%，押存单成交 1.50%。资金整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：49-45-41-42 (Anqi Zhang)

存单市场

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期，下午大行国股积极提价，交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.92%-2.08%（个别大行在 2.08% 位置少量募集），AAA 城农商：1.95%-2.00%；

3M 国股行：1.97%-2.07%（个别大行国股在 2.07% 位置少量募集），AAA 城农商：2.00%-2.10%（个别农商行在 2.09% 位置募满）

6M 国股行：1.96%-2.00%，AAA 城农商：2.03%-2.10%（部分城农商行在 2.08%-2.10% 位置募满）

9M 国股行：1.90%-1.95%，AAA 城农商：2.03%-2.10%（个别农商在 2.06% 位置募满，部分城商行在 2.05% 位置募到需求）

1Y 国股行：1.90%-2.00%（部分大行国股在 2.00% 位置募满），AAA 城农商：2.00%-2.06%（个别农商在 2.03% 位置募满）(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	2.12	1.95	1.95	1.95
今日询价最高利率(%)	2.08	2.07	2.00	1.95	2.00
涨跌幅(BP)	8	-5	5	0	5

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，各期限成交收益率主要呈现下行态势，受跨月期限变更的影响，1M 成交收益率上调。其中 1M 国股日终收在 2.08，较昨日上行 13bp；3M 国股日终收在 2.06，较昨日下行 6bp；6M 国股日终收在 2.04，较昨日下行 3bp；9M 国股日终收在 2.00，较昨日下行 5bp；1Y 国股日终收在 1.99，较昨日下行 1.5bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差-4bp，6M 与 3M 相差-2bp，3M 和 1M 相差-2bp。1Y-1M 曲线利差为-9bp，较昨日收窄 14.5bp；1Y-3M 曲线利差为-7bp，较昨日拉宽 4.5bp。

现券收益率日内整体呈下行走势，十年国债尾盘收在 1.71 附近。今日资金面全天偏松，买盘情绪火热，1Y 股份制大行存单成交收益率在资金面宽松的作用下小幅下行。今日一级存单除 1m 外均为工作日到期，下午股份制大行积极提价，交投情绪较为活跃。近期一级存单发行欲望较强，建议关注资金面变化的同时，继续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)	2.08	2.06	2.04	2	1.99
	AAA (非国股)	2.1	2.08	2.07	2.045	2.02
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	13	-6	-3	-5	-1.5
	AAA (非国股)	10	-5	-3	-2.5	-3

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 偏松，1M 内其他期限均衡偏松，3M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 供给充裕平盘快，交投位于 4.31%-4.33%；1W 需求总体较少，报在 4.34%-4.35%，成交集中 4.35%；2W 及 1M 听闻市场分别交投 4.40%-4.42%及 4.42%-4.50%；3M 需求位于 4.45%-4.60%，据悉成交位于 4.50%-4.60%(sml)区间；6M-1Y 交投清淡。今日境内非银美元拆借市场 1W 听闻交投 4.48%，1M 成交在 4.50%附近，2M 在 4.60%交投小量，1Y 个别需求报 4.70%，成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏松，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 内均衡偏松，1M 均衡，长期需求较前减少，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.31%-4.32%，总体供给充裕；1W 交投主要在 4.35%，个别需求高至 4.40%收；2W 需求报 4.40%-4.46%，区间内成交；1M 买盘在 4.50%-4.53%，交投较少；3M 据悉成交 4.56%附近，香港地区融出活跃；6M 及 9M 融入需求报 4.50%-4.55%和 4.50%-4.51%，未闻成交；1Y 买盘报 4.50%-4.60%，供给在 4.57%附近，交投较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.30	4.33
1W	4.35	4.40
1M	4.42	4.50
3M	4.50	4.60
6M	4.45	4.60
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	4.37	4.52	4.56	4.55	4.57
GBP	4.30	4.40	4.48	4.65	4.64
EUR	2.71	2.65	2.49	2.42	2.35
AUD	4.13	4.25	4.28	4.25	4.20
YEN	0.36	0.38	0.40	-	-
CNH	1.85	2.30	2.30	2.30	2.30
HKD	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90

文/ Anqi Zhang, Ashley Yang, 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。