



【2025-04-21】

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
加权利率(%)	1.7237	1.7080	1.7940	1.8200
涨跌幅(BP)	5.90	1.55	-0.08	-0.92

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.7611	1.7770	1.8560	1.8109	1.8091	1.8589	1.9202	2.2900	1.9500	1.8000	2.3446
涨跌(BP)	7.61	3.08	-10.73	0.03	-9.59	-16.04	-7.29	--	-10.00	--	34.46

【公开市场操作】央行公告称，4月21日以固定利率、数量招标方式开展了1760亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量1760亿元，中标量1760亿元。今日共有430亿元逆回购到期，单日实现净投放1330亿元。

今日资金面全天呈现均衡态势。具体来看：早盘大行国股行大量融出。非银机构隔夜押利率成交价格在1.68%附近，押存单信用成交在1.70%-1.72%成交。7D押利率成交在1.72%位置附近。14D以上回购品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面出现边际收紧，成交价格小幅上行，非银机构隔夜押利率成交价格在1.72%-1.75%。7D押利率成交在1.72%-1.73%位置。

午后资金出现边际收紧，隔夜押利率隔夜品种成交在1.73%-1.75%附近，押存单隔夜品种成交至1.73%-1.75%附近，随后成交价格保持稳定，临近尾盘，资金面转向宽松，隔夜回购押利率存单最低成交至1.65%附近。(Aaron Yang)

今日全天的资金面情绪指数：49-50-52-50

存单市场

今日一级存单均为工作日到期，受税期走款、临近跨月、长端上行等多因素影响，一级存单市场交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.71%-1.73%（个别城农商在1.72-1.73%位置少量募集）

3M 国股行：1.72%-1.75%（个别国股大行在1.75%位置有募集），AAA 城农商：1.73%-1.78%（城农商在1.77%位置募满，需求较好）

6M 国股行：1.72%-1.76%（个别国股行在1.76%位置募到需求），AAA 城农商：1.76%-1.83%（部分好名字城商在1.77%位置募集到量，部分城农商在1.78%-1.82%位置募到需求）

9M 国股行：1.73%-1.76%，AAA 城农商：1.78%-1.83%（个别城商在1.79%位置有募集）%

1Y 国股行：1.73%-1.79%（部分大行在1.76%位置募满，需求不错，个别国股行在1.79%位置募满），AAA 城农商：1.78%-1.85%（个别好名字城商行在1.79%位置募到需求，个别农商行在1.83%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（%）	1.62	1.75	1.75	1.76	1.76
今日询价最高利率（%）	1.62	1.75	1.76	1.76	1.76
涨跌幅（BP）	-	-	+1	-	-

二级存单交易方面：

今天二级存单交投活跃度下降，成交收益率窄幅震荡，短端小幅上行。1M 国股日终收在1.72%附近，较昨日上行约2bp；3M 国股日终收在1.75%附近，持平昨日；6M 国股日终收在1.76%附近，较昨日上行约1bp；9M 国股日终收在1.77%附近，较昨日上行约1bp；1Y 国股日终收在1.765%，持平昨日。1Y 与9M 相差-0.5bp，9M 与6M 相差1bp，6M 与3M 相差1bp，3M 和1M 相差3bp。1Y-1M 曲线利差为4.5bp，较昨日收窄2bp；1Y-3M 曲线利差为1.5bp，同昨日没有变化。

现券收益率日内整体呈上行走势，10 年国债尾盘成交在1.665 左右。今日二级存单交投清淡，买盘情绪较差，早盘1Y 股份制大行存单成交收益率区间波动，大行存单成交在1.7525-1.7575，股份行存单在1.76-1.765，午后随着一级提价1.76 发行1Y 大行存单，二级买盘情绪进一步受挫，bid 纷纷退价，尾盘1Y 股份制大行存单成交至1.76-1.765。今日一级存单均为工作日到期，1Y 大行1.76 需求火热。今日LPR 维持不变，贴合市场预期，明日存单兑付量和逆回购到期量较大，建议关注资金面变化。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.72	1.75	1.76	1.77	1.765
	AAA （非国股）	1.74	1.77	1.77	1.79	1.79
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	2	0	1	1	0
	AAA （非国股）	2	1	0	0	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 O/N 均衡，1W 偏松，2W 均衡偏紧，其余期限需求偏少。具体来看：O/N 交投 4.32%-4.34%，早盘稍有堆积但随后较快转均衡偏松；1W 不跨月市场 4.35%附近交投小量，跨月成交集中 4.40%；2W 双边位于 4.40%-4.50%/4.40%-4.48%，交投 4.40%-4.48%宽区间；1M 融入需求位于 4.38%-4.45%，据悉市场成交在区间内；3M 买盘报 4.39%-4.48%，听闻区间内部分交投；9M 需求报 4.45%，1Y 在 4.35%-4.50%，1Y 少量供给报在 4.50%，限于额度交投较冷清。

今日境内非银美元拆借市场 1W 据悉成交 4.44%-4.45%附近, 其余期限交投偏少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场 3M 报 4.44%-4.48%，交投较少。

今日境内非银美元回购市场交投清淡。

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：今日境外多地区假期，1M 内整体均衡，长期限 6M 及以上交投偏清淡。具体来看：O/N 交投 4.33%-4.35%；1W 买盘在 4.36%-4.38%，供给偏少，听闻市场成交 4.37%-4.38%附近；2W 融入需求在 4.48%-4.52%，交投 4.50%-4.52%；1M 少量融入需求报 4.50%-4.52%，卖盘难寻；3M 少量买盘在 4.54%-4.55%，在 4.54%少量成交；6M 双边在 4.55%-4.56%/4.48%-4.55%, 限于名字等成交寥寥；9M 买盘报 4.45%-4.48%，1Y 个别需求在 4.45%，交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.32	4.34
1W	4.38	4.40
1M	4.40	4.48
3M	4.42	4.48
6M	4.30	4.55
1Y	4.35	4.50

文/Aaron Yang, Ashley Yang, Casper Song, 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。