



【2025-02-27】

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	DR2M	DR3M	DR4M	DR6M
加权利率(%)	1.8894	2.2382	2.3167	2.3450	2.2046	2.1000	-	-	2.2500
涨跌幅(BP)	-0.32	8.96	7.30	20.33	15.00	-3.33	-	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.9705	1.8620	2.0159	2.0528	2.3711	2.0483	2.0303	2.0333	2.2500	-	2.1963
涨跌(BP)	2.30	-11.01	-12.64	1.29	39.68	0.15	0.96	-16.67	7.05	-	3.23

中国央行进行 2150 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平于 1.5%。今日有 1250 亿元逆回购到期。

本日资金面呈现先紧后松态势。

早盘资金面紧张，国股大行部分融出，非银隔夜押利率存单信用开盘成交 2.1%，随后逐步上行至 2.20%-2.35%区间。7 天押利率存单信用早盘成交在 2.35%-2.40%区间，后上行至 2.50%成交。14d 成交在 2.30%-2.32%。

午后资金面逐步呈现宽松态势，非银隔夜短暂在成交 2.25%，2.20%等位置后迅速降价，隔夜价格迅速下行至 1.80%-1.90%区间成交。7d 押利率存单地方午午后开盘成交 2.40%-2.45%后逐步下行至 2.30%-2.35%成交，4d 押利率存单成交 2.43%位置。临近尾盘利率存单隔夜最低 1.65%-1.75%成交。资金整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：54-63-46-45 (George Shang)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日虽然发行人提价仍然积极，但受二级利率上行和后续资金面不明确等影响，今日整体一级交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：2.05%-2.12%，AAA 城农商：2.05%-2.15%

3M 国股行：2.05%-2.11%（大行在 2.10%募集到量），AAA 城农商：2.05%-2.22%（个别 AAA 城农商在 2.10%有募集）

6M 国股行：1.95%-2.06%，AAA 城农商：2.03%-2.15%

9M 国股行：1.90%-2.03%，AAA 城农商：2.03%-2.10%

1Y 国股行：1.90%-2.02%（个别大行在 2.02%募集到量），AAA 城农商：2.00%-2.05% (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（%）	2.08	2.09	2.08	2.03	2.02
今日询价最高利率（%）	2.12	2.11	2.06	2.03	2.02
涨跌幅（BP）	4	2	-2	-	-

二级存单交易方面：

今日存单二级交投较为谨慎，短期限 1M 内存单成交较多，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 2bp；3M 国股日终收在 2.11，较昨日上午行 3bp；6M 国股日终收在 2.1，较昨日上午行 5bp；9M 国股日终收在 2.06，较昨日上午行 4bp；1Y 国股日终收在 2.03，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-1bp，3M 和 1M 相差 6bp。1Y-1M 曲线利差为-2bp，较昨日拉宽 1.5bp；1Y-3M 曲线利差为-8bp，较昨日拉宽 0.5bp。

现券收益率日内整体呈上行走势，十年国债尾盘收在 1.75 附近，全天上行约 3.25bp；今日资金整体先松后紧，但是价格由于月末较贵，整体现券市场情绪较为谨慎，之前“每调买机”的情绪也有所退散，存单市场来说，存单一级银行的发行压力仍较大，一级提价积极，但整体募集情况不容乐观。明日一级除 1M 外均为工作日到期，目前仍需关注银行和非银资产端负债端置换情况，明日是 2 月最后一天，资金价格料会对市场有一定影响。

(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	2.11	2.10	2.06	2.03
	AAA （非国股）	2.09	2.12	2.06	2.09	2.05
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-2	3	4	4	2.5
	AAA （非国股）	-1	1	-3	4	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 O/N 均衡偏松，跨月短期限 1W 内均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.32%-4.33%，上午基本可平盘；跨月需求向 1W 内短期限靠近，供给总体较充裕，T/N-1W 交投位于 4.42%-4.45%，下月起息 1W 交投在 4.37%；2W 少量需求报 4.41%-4.55%，据悉区间内成交；1M 需求在 4.45%附近，交投较少；3M 买盘报 4.45%-4.55%，市场成交位于 4.50%-4.55%，外资拆出较多；6M 个别卖盘报 4.65%附近，6M-1Y 成交寥寥。

今日境内非银美元拆借市场 3M 交投在 4.70%-4.74%附近，6M 在 4.85%交投小量。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡偏松，有 T/N 买盘报 4.45%，交投清淡。

境内美元存单市场：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 内整体均衡，6M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.32%-4.33%，与昨日一样；跨月 1W 短期限仍有部分需求，T/N 和 1W 分别交投 4.45%和 4.52%-4.53%，1W 交投高于境内；2W 及 1M 少量需求位于 4.45%-4.55%及 4.50%-4.55%，成交较少；3M 据悉有成交在 4.54%附近；6M 及 9M 融入需求报 4.52%-4.60%和 4.55%-4.58%，6M 市场成交位于 4.59%-4.60%；1Y 双边在 4.55%-4.57%/4.50%-4.58%,听闻交投 4.55%-4.57%。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.30	4.34
1W	4.42	4.45
1M	4.45	4.47
3M	4.45	4.55
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	4.48	4.53	4.58	4.60	4.56
GBP	4.25	4.31	4.41	4.65	4.99
EUR	2.71	2.74	2.53	2.52	2.45
AUD	4.13	4.25	4.29	4.27	4.20
YEN	0.30	0.38	0.55	0.60	0.65
CNH	1.60	1.95	2.15	2.30	2.30
HKD	3.95	3.85	3.85	3.95	4.05

文/ George Shang, Eric Qian, 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。