



【2025-02-05】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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	DR9M
加权利率(%)	1.7976	1.8713	1.9328	1.9209	1.9304	1.9500	1.9000
涨跌幅(BP)	9.39	0.84	-6.85	-22.08	-	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	4M
IBO(%)	1.8968	2.0281	2.0088	1.9250	1.9304	1.9305	2.2646
涨跌(BP)	16.06	7.24	3.19	-	-11.54	-83.77	-123.54

中国央行今日进行今日进行 6970 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。今日有 14135 亿元 14 天期逆回购到期，当日实现净回笼 7165 亿元。

【市场评述】今日为春节后的第一个交易日，资金面全天呈现均衡偏松态势。具体来看：早盘大行国股行限量融出。非银机构隔夜押利率成交价格 在 2.10%附近，押存单信用成交在 2.10%-2.30%成交。7D 押利率成交在 2.00-2.05%位置附近。14D 以上品种押利率成交在加权附近。公开市场操作后，资金面小幅收紧，隔夜成交价格回升至押利率存单 2.15-2.30%附近，7D 回购押利率成交价格回升至 2.10%-2.20%附近。随后价格再次回落。

午后资金面全面转向宽松，隔夜押利率隔夜品种成交在 1.85 附近，押存单隔夜品种成交至 1.85-1.90 附近，随后成交价格持续走低，临近尾盘，部分大行股份行隔夜减点融出，隔夜押利率最低成交到 1.60%位置，押存单最低 1.60%成交。

今日资金面情绪指数：56-54-46-45 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单 1y 期限带休，其他期限为工作日到期。随着隔夜资金价格下调，今天整体交投情绪回暖。

具体来看：
1M 国股行：1.65%，AAA 城农商：1.75%-1.85%（个别 AAA 大城商在 1.80%募满，其余 AAA 城农商在 1.81%-1.85%有募集）
3M 国股行：1.65%-1.70%，AAA 城农商：1.76%-1.85%（个别 AAA 大城商在 1.80%募满，其余 AAA 城农商在 1.81%-1.86%有募集）
6M 国股行：1.65%-1.70%，AAA 城农商：1.76%-1.84%（AAA 大城商在 1.80%募满，其余 AAA 城农商在 1.81%-1.83%有募集）
9M 国股行：1.68%，AAA 城农商：1.75%-1.82%
1Y 国股行：1.65%-1.68%，AAA 城农商：1.75%-1.81%（个别城商在 1.81%有少量募集）(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（%）	-	-	-	-	1.65
今日询价最高利率（%）	1.65	1.70	1.70	1.68	1.68
涨跌幅（BP）	-	-	-	-	3

二级存单交易方面：

今日是节后第一个交易日。存单交投受资金面影响，由清淡转至活跃，长端收益率日内略有所下行。其中 1M 国股日终收在 1.75，较上个交易日上行约 5bp；3M 国股日终收在 1.76，较上个交易日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.745，较上个交易日下行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.7275，较上个交易日上行约 2bp；1Y 国股开盘在 1.72 位置，日终收在 1.705，日内下行约 1.5bp，较上个交易日上行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差-2.25bp，9M 与 6M 相差-1.75bp，6M 与 3M 相差-1.5bp，3M 和 1M 相差 1bp。1Y-1M 曲线利差为 4.5bp，较昨日变宽 4.5bp。1Y-3M 曲线利差为-5.5bp。

今日一级存单 1y 期限带休，其他期限为工作日到期。整体交投较为清淡，城商募集量居多，随着隔夜资金价格下调，今天整体交投情绪回暖。(Vivian Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
--	----	----	----	----	----	----

绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.75	1.76	1.745	1.7275	1.705
	AAA （非国股）	1.78	1.795	1.78	1.77	1.76
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	5	-1	-0.5	2.75	0.5
	AAA （非国股）	3	-2.5	-2	2	1

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日境内美元拆借市场流动性全期限整体偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 供给充裕平盘快，交投位于 4.27%-4.30%；1W 少量需求报 4.34%-4.37%，交投位于 4.35%-4.37%；2W 成交集中 4.40%；1S 买盘在 4.42%-4.45%，交投主要在 4.45%；3M 及 6M 个别需求在 4.45% 及 4.65%附近，6M 融出报 4.70%附近，成交清淡。

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 1W 及以内均衡偏松，1M-3M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 较境内略微偏紧，需求报 4.27%-4.31%，市场交投 4.28%-4.31%；1W 买盘在 4.33%-4.38%，交投集中 4.38%，听闻在 4.33%-4.36%亦有部分交投；2W 据悉市场成交在 4.40%；1M 买盘在 4.45%-4.48%，区间内成交；3M 需求较旺，报在 4.51%-4.58%，交投主要在 4.55%，听闻市场有成交在 4.58%；6M 少量需求报 4.51%附近，卖盘难寻；1Y 少量买盘位于 4.50%-4.53%，未闻成交 (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	4.45	4.50
3M	4.45	4.55
6M	4.65	4.70
1Y	4.65	4.75

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.45	4.53	4.60	4.60	4.55
GBP	4.55	4.54	4.62	4.58	4.56
EUR	2.65	2.73	2.63	2.50	2.40
AUD	4.25	4.23	4.23	4.18	4.15
YEN	0.20	0.28	0.36	0.46	0.59
CNH	2.60	3.00	2.70	2.55	2.45
HKD	3.60	3.60	3.60	3.70	3.80

文/ Aaron Yang，Eric Qian，， 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。