

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

【2025-03-19】

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	DR3M	DR4M
加权利率(%)	1.7685	1.9604	2.2871	2.2458	2.0234	2.1000	1.9895	2.0657
涨跌幅(BP)	-2.64	-0.05	11.34	5.41	-0.69	15.00	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.8396	1.9742	2.1479	2.1300	2.1154	2.0584	2.1012	2.0500
涨跌(BP)	-0.43	-10.75	13.39	-7.00	-17.68	-	-5.32	-22.11

中国央行今日开展 2959 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 1754 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1205 亿元。

本日资金面呈现偏紧态势。早盘资金面偏紧，国股大行部分融出，隔夜押利率存单开盘成交在 2.08%-2.10% 区间，7 天期限供给在 2.10% 附近，两期限成交利率较上一交易日继续走高，跨季资金方面，14d 期限供给在 2.45% 附近，成交寥寥。随后隔夜成交利率逐渐上行至 2.13%-2.15% 区间成交。7 天押利率存单成交至 2.08% 附近，跨季资金 14 天成交至 2.30% 附近，21 天成交至 2.20% 附近。公开市场操作后，隔夜资金成交至 2.00% 附近，跨季资金成交至 14 天 2.25% 附近。靠近中午，资金边际收紧，成交价格回升，隔夜成交至 2.05%-2.10% 区间。

午后资金面延续偏紧态势，隔夜押利率存单成交在 2.10%-2.15% 区间，7d 成交在 2.08% 附近，跨季资金 14 天供给在 2.30% 附近。靠近三点半附近，隔夜资金成交在 2.00% 附近。随后资金边际转松，隔夜成交价格下行，尾盘隔夜押利率最低成交至 1.60%，押存单最低成交至 1.65%。

今日全天的资金面情绪指数：60-50-53-48; (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1M 外，其余期限均为工作日到期。今日整体一级交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.95%-2.05%（个别大行在 2.04% 有募集，部分国股在 2.05% 募集到量），AAA 城农商：2.05%-2.10%（个别大城商在 2.08% 募满，其余 AAA 城农商在 2.05-2.10% 之间有募集）

3M 国股行：1.90%-1.98%（个别大行在 1.98% 有募集），AAA 城农商：1.98%-2.05%

6M 国股行：1.85%-1.93%，AAA 城农商：1.98%-2.06%（个别大城商在 1.98% 有募集，个别城农商在 1.99%-2.00% 有募集）

9M 国股行：1.85%-1.90%，AAA 城农商：1.93%-2.05%

1Y 国股行：1.85%-1.90%，AAA 城农商：1.93%-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(%)	2.00	1.98	1.96	1.97	1.99
今日询价最高利率(%)	2.05	1.98	1.90	1.90	1.90
涨跌幅(BP)	5	-	-6	-7	-9

二级存单交易方面：

今日存单交投情绪较为一般，各期限收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 2.05，持平昨日；3M 国股日终收在 1.975，较昨日下午约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.98，持平昨日；9M 国股日终收在 1.97，较昨日下午约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.9725，较昨日下午约 0.75bp。1Y 与 9M 相差 0.25bp，9M 与 6M 相差-1bp，6M 与 3M 相差 0.5bp，3M 和 1M 相差-7.5bp。1Y-1M 曲线利差为-7.75bp；1Y-3M 曲线利差为-0.25bp。

现券收益率日内波动下行，十年国债尾盘收在 1.8625。今日早盘存单买盘情绪较好，1Y 大行最低成交至 1.96，日中买盘情绪减弱，1Y 股份制大行成交收益率主要围绕 1.97-1.975 区间波动。今日一级存单仅有 1M 为工作日到期，整体交投情绪清淡，明日各期限均为工作日到期，建议关注一级发行意愿对二级收益率的影响。此外，近两日央行重启公开市场净投放，建议留意资金面转松的可能性。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
	AAA	2.05	1.975	1.98	1.97	1.9725

绝对收益率 (%)	(国股)					
	AAA (非国股)	2.08	2.01	1.99	1.995	2
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	0	0	-0.5	-0.75
	AAA (非国股)	2	1	-0.5	-1.5	-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隔夜-1W 均衡偏紧, 跨月 2W 偏紧, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投主要在 4.31%-4.33%; 月内 1W 报在 4.35%-4.37%, 区间内成交, 跨月 1W 少量报 4.40%-4.42%, 在 4.40%部分成交; 跨月需求向 2W 转移, 供给较少流动性偏紧, 市场交投 4.40%-4.50%较宽区间, 价格分层较明显; 1M 需求较前减少, 市场交投 4.42%-4.50%; 3M 据悉在 4.48%-4.50%部分成交; 6M 听闻在 4.53%-4.55%交投; 1Y 需求较前增多, 报在 4.45%-4.55%, 供给较少交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 交投在 4.42%-4.44%区间, 2W 买盘在 4.50%-4.52%, 1M 市场 4.57%-4.58%集中成交, 1Y 据悉在 4.70%-4.71%附近交投。

境内美金回购市场: 今日境内银行间美元回购市场流动性均衡, T/N 在 4.32%-4.33%成交, 1Y 有需求报 4.50%。今日境内非银美元回购市场流动性均衡, 1Y 融入需求在 4.65%。

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隔夜偏紧, 1M 及以下其他期限均衡偏紧, 3M 及以上期限整体均衡, 成交主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投仍处高位在 4.33%-4.35%, 据悉部分成交上至 4.37%; 1W 买盘在 4.35%-4.37%, 区间内成交; 跨月 2W 需求偏多, 2W 融入需求在 4.45%-4.53%, 据悉交投在 4.50%附近; 1M 买盘较前稍有减少, 双边在 4.54%-4.55%/4.48%-4.53%, 交投较少; 3M 及 6M 境外交投仍较活跃, 3M 成交 4.55%, 6M 交投在 4.50%-4.53% (小量); 1Y 买盘报在 4.45%-4.50%, 听闻市场区间内成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.31	4.33
1W	4.35	4.40
1M	4.45	4.53
3M	4.48	4.55
6M	4.53	4.60
1Y	4.50	4.65

附: 境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.37	4.53	4.55	4.50	4.50
GBP	4.53	4.55	4.52	4.50	4.52
EUR	2.50	2.50	2.46	2.40	2.35
AUD	4.06	4.14	4.15	4.10	4.03
YEN	0.20	0.26	0.35	0.46	0.55
CNH	1.40	1.85	2.00	2.00	2.00
HKD	3.15	3.70	3.70	3.85	3.95

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Alex Hou, 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。