



【2025-03-10】

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	DR1Y
加权利率(%)	1.8059	1.8149	1.8950	1.9051	2.0332	2.0000	2.1000	2.1500
涨跌幅(BP)	1.18	0.83	2.55	4.21	8.29	-7.46	--	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M
IBO(%)	1.8589	1.8839	1.9158	1.9640	2.2091	1.9957	2.0422	2.3000
涨跌(BP)	2.73	3.63	-1.23	-27.08	6.62	-0.43	-4.39	--

中国央行：央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3月10日以固定利率、数量招标方式开展了965亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。今日有970亿元逆回购到期，实现净回笼5亿元。

今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 1.78%-1.80%附近，押存单信用成交在 1.80%-1.82%成交。7D 押利率成交在 1.82-1.85%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，资金面保持稳定，成交价格与公开市场操作前基本持平。

午后资金面维持宽松态势，隔夜押利率隔夜品种成交在 1.75%-1.78%附近，押存单隔夜品种成交至 1.78-1.80 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 1.50%位置，押存单最低 1.60%成交。（Aaron Yang）

今日全天的资金面情绪指数：48-50-45-45

存单市场

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期，3m 和 6m 期限存单供需两旺。

具体来看：

1M 国股行：2.00%，AAA 城农商：2.00%-2.10%；

3M 国股行：2.00%-2.06%（部分国股大行在 2.06%位置募满），AAA 城农商：2.05%-2.20%（多家城农商在 2.07%-2.09%位置募满，个别城商行在 2.20%位置募集到量）

6M 国股行：1.90%-1.95%（个别国股行在 1.95%位置募满），AAA 城农商：2.05%-2.13%（多家城农商及个别非传统国股行在 2.08-2.10%位置募满，需求很好）

9M 国股行：1.90%-1.95%，AAA 城农商：2.03%-2.10%（个别农商在 2.09%位置有募集）

1Y 国股行：1.90%-2.03%（部分国股大行在 2.03%位置募到需求），AAA 城农商：2.00%-2.10 %（部分城商行在 2.10%位置有募集）; (Asheley 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	2.07	2.02	1.95	1.95
今日询价最高利率（%）	2.00	2.06	1.95	1.95	2.03
涨跌幅（BP）	--	-1	-7	--	+8

二级存单交易方面：

今日存单交投较为活跃，各期限成交收益率主要呈现震荡态势。其中 1M 国股日终收在 2.06，较上周五上行 0.5bp；3M 国股日终收在 2.05，较上周五下行 1bp；6M 国股日终收在 2.06，较上周五上行 1bp；9M 国股日终收在 2.035，较上周五下行 0.5bp；1Y 国股日终收在 2.03，于上周五持平。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差-0.25bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-1bp。1Y-1M 曲线利差为-3bp，较昨日缩小 0.5bp；1Y-3M 曲线利差为-2bp，较昨日缩小 1bp。

现券收益率日内整体呈先下后上走势，十年国债尾盘收在 1.8030 附近。今日整体买盘情绪较好，存单成交收益率在现券的带动下一早先上行至 1y 大行 2.0325，后稍有回落午盘收盘足年大行成交至 2.03。下午伴随一级 1y 大行国股陆续提价至 2.02-2.03，情绪稍有减弱，尾盘收盘足年成交在大行 2.02，国股 2.03。今日一级存单除 1M 外均为工作日到期，下午伴随大行国股提价后募集情绪较为火热。建议继续关注现券波动对二级成交收益率的影响。(Cecilia Shi)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	2.06	2.05	2.06	2.035	2.03
	AAA （非国股）	2.08	2.08	2.08	2.07	2.05
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0.5	-1	1	-0.5	0
	AAA （非国股）	2	0	2	2	0

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均衡偏松，月内 1W-2W 偏松，1M 均衡偏松，长期限需求偏少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 略有收敛，平盘时间较上一交易日延后，交投主要在 4.30%-4.31%；月内 1W 及 2W 需求较少，成交分别在 4.33%-4.35%和 4.36%-4.37%；1M 市场交投 4.40%-4.50%较宽区间；3M 双边在 4.45%-4.60%/4.45%-4.55%，据悉成交位于 4.45%-4.55%；6M 个别买盘报 4.53%附近，交投较少；9M-1Y 交投较清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 市场在 4.38%-4.45%附近成交，1M 据悉在 4.54%-4.55%部分交投，3M 双边在 4.64%-4.65%/4.63%-4.64%，成交集中 4.64%，其余期限未闻成交。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏松，非银 6M 和 1Y 融入需求均报在 4.30%-4.40%，卖盘难寻。

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均衡偏松，月内 1W-2W 偏松，1M 均衡偏松，1M 以上长期限报价小幅下行，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.30%-4.31%，平盘时间较前稍有延迟；1W 买盘在 4.34%-4.36%，成交位于 4.35%-4.36%；2W 少量需求报 4.37%附近，供给较少；1M 融入需求报 4.49%-4.53%，交投位于 4.51%-4.53%；3M 双边位于 4.55%-4.60%/4.50%-4.55%，成交集中 4.55%；6M 需求在 4.40%-4.55%宽区间，卖盘难寻；1Y 双边在 4.50%-4.53%/4.50%-4.51%，在 4.50%-4.51%少量成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.28	4.31
1W	4.33	4.35
1M	4.38	4.41
3M	4.45	4.60
6M	4.50	4.60
1Y	4.60	4.70

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.35	4.50	4.54	4.55	4.53
GBP	4.32	4.42	4.48	4.65	4.65
EUR	2.70	2.64	2.47	2.42	2.38
AUD	4.15	4.25	4.29	4.33	4.24
YEN	0.35	0.36	0.40	0.65	0.80
CNH	1.40	1.80	2.10	2.20	2.30
HKD	3.10	3.60	3.80	3.90	4.00

文/ Aaron Yang，Asheley Yang，Cecilia Shi，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。