

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

【2025-04-01】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.8319 | 1.8421 | 1.8617 | 1.8632 | 1.8992 |
| 涨跌幅(BP) | 2.81 | -34.67 | -42.26 | -37.25 | -20.08 |

| 期限 | O/N | 1W | 2W | 3W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| IBO(%) | 1.8941 | 1.9811 | 1.8847 | 1.8403 | 2.0102 | 2.0107 | 2.1039 | 2.2 |
| 涨跌(BP) | -11.38 | -16.12 | -39.3 | -- | -25.93 | -17.88 | -14.93 | -- |

【公开市场操作】中国央行：今日开展 649 亿元 7 天逆回购操作，投标量 649 亿元，中标量 649 亿元，操作利率为 1.50%，与此前持平。今日有 3779 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 3130 亿元。

今日资金面早盘紧张，午后逐步宽松，早盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率存单开盘融出在加权+10，加权+15 和定价 1.90%-1.95%位置。9 点后市场明显收紧，隔夜迅速上至 2.0%-2.05%区间。商金信用隔夜最高成交至 2.1%。7d 押利率存单早盘最低成交 1.90%，后成交集中在 1.95%-2.0%区间。14d 及以上期限成交寥寥。

午后资金面紧张得到缓解，隔夜押利率存单由 2.0%，2.05%等位置逐步降至 1.90%-1.95%位置，信用隔夜成交 1.95%-2.1%区间。临近尾盘，国股大城商仍大量融出，利率存单隔夜最低成交至 1.6%-1.7%。资金面维持宽松直至收盘。(George Shang)

今日全天的资金面情绪指数：51-55-50-44

存单市场

今日一级存单 1M, 6M, 9M 带休, 3M,1Y 期限为工作日到期。今日存单到期兑付量不大，加之今日净回笼，整体一级交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.82%，AAA 城农商：1.80%-1.90%

3M 国股行：1.82%-1.84%（个别大行在 1.82%有少量募集），AAA 城农商：1.84%-1.96%（个别 AAA 城农商在 1.86%-1.93%之间有募集）

6M 国股行：1.82%，AAA 城农商：1.86%-1.97%

9M 国股行：1.80%-1.83%，AAA 城农商：1.88%-1.94%

1Y 国股行：1.80%-1.86%，AAA 城农商：1.88%-1.96%（个别城农商在 1.90%有募集）；(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(%) | 1.82 | 1.82 | 1.80 | 1.80 | 1.83 |
| 今日询价最高利率(%) | 1.82 | 1.84 | 1.82 | 1.83 | 1.86 |
| 涨跌幅(BP) | / | +2 | +2 | +3 | +3 |

二级存单交易方面：

今日资金面由均衡逐渐趋松。R001 收在 1.9246，较上个交易日下行约 88bp。R007 下行约 32bp 至 1.9802。中国央行今日开展 649 亿元 7 天逆回购操作，投标量 649 亿元，中标量 649 亿元，操作利率为 1.50%，与此前持平。今日 3779 亿元逆回购到期。

今日存单二级交投偏清淡，整体成交收益率呈上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.85 附近，较昨日下行约 5bp；3M 国股日终收在 1.87 附近，持平昨日；6M 国股日终收在 1.87 附近，较昨日下行约 1bp；9M 国股日终收在 1.89，较昨日上行约 1bp；1Y 国股日终收在 1.895，较昨日上行约 2.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，9M 与 6M 相差 2bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差 2bp。1Y-1M 曲线利差为-4.5bp。1Y-3M 曲线利差为 2.5bp，较昨日变宽 2.5bp。

现券收益率日内震荡上行，十年国债尾盘收在 1.8270 附近，较上个交易日收盘上行约 1.95bp；1Y 国股存单成交收益率尾盘上行至 1.895 附近。今日一级存单 1M, 6M, 9M 带休, 3M,1Y 期限为工作日到期。今日存单到期兑付量不大，加之今日净回笼，整体一级交投情绪清淡。(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) | 1.85 | 1.87 | 1.87 | 1.89 | 1.895 |
| | AAA (非国股) | 1.9 | 1.89 | 1.89 | 1.9 | 1.91 |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA (国股) | -5 | 0 | -1 | 1 | 2.5 |
| | AAA (非国股) | -7 | -1 | 0 | 0 | 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各期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.30%-4.32%，4.30%-4.31%为主要区间，早盘平盘快；1W 少量买盘报 4.33%-4.36%，区间内成交；2W 听闻市场交投 4.41%-4.42%附近；1M 买盘报在 4.38%-4.51%宽区间，据悉市场有交投位于 4.50%-4.51%附近；3M 早盘双边对峙 4.50%/4.48%，成交集中 4.50%；6M 及以上长期限交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 1W 交投 4.56%-4.57%附近，1M 据悉在 4.52%-4.53%左右部分成交，其余期限成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场流动性偏松，O/N 交投在 4.30%。

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 及以内偏松，3M 及以上均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求报 4.30%-4.32%，区间内成交；1W 少量买盘报 4.33%-4.36%，市场成交主要在 4.35%-4.36%；2W 需求在 4.38%-4.42%，交投集中 4.42%，供给较充裕；1M 少量融入需求位于 4.49%-4.50%，听闻交投 4.50%附近；3M 买盘在 4.48%-4.54%，据悉市场在 4.50%-4.54%区间内成交；6M 双边在 4.50%-4.51%/4.45%-4.50%，交投较少；1Y 需求位于 4.30%-4.58%宽区间，成交偏清淡。(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 | 4.40 | 4.46 |
| 1M | 4.48 | 4.51 |
| 3M | 4.46 | 4.52 |
| 6M | 4.50 | 4.55 |
| 1Y | 4.50 | 4.60 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种 | 1W | 1S | 3S | 6S | 1Y |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.32 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.52 |
| GBP | 4.53 | 4.53 | 4.50 | 4.49 | 4.48 |
| EUR | 2.43 | 2.45 | 2.38 | 2.31 | 2.26 |
| AUD | 4.05 | 4.10 | 4.10 | 4.05 | 4.01 |
| YEN | 0.20 | 0.33 | 0.38 | 0.49 | 0.60 |
| CNH | 1.80 | 1.80 | 1.90 | 1.90 | 2.10 |
| HKD | 3.00 | 3.60 | 3.60 | 3.80 | 3.90 |

文/ George_Shang, Eric Qian, Vivian_Zhu, 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。