

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

【2025-03-26】

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	DR4M
加权利率(%)	1.7843	1.9819	2.1256	2.0652	1.9472	1.9550	2.0500
涨跌幅(BP)	0.30	7.57	4.16	--	0.85	-8.50	-6.67

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO(%)	1.8220	1.9626	1.9747	2.1078	2.0045	2.0712	2.1681	2.3000	1.9500
涨跌(BP)	0.76	6.37	-10.30	-4.61	-4.41	-1.69	-9.85	--	-18.80

【公开市场操作】中国央行开展 4554 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。今日 2959 亿元逆回购到期。

今日资金面均衡转偏松。

早盘国股大行部分融出，非银隔夜押利率成交在 1.90% or 加权+5 附近，押存单成交在 1.90%，押信用成交在 1.90%-1.95%。7 天跨月押利率 2.20% 不低于加权-2.30% 融出，押存单 2.25%-2.30% 融出，押信用融出在 2.33%-2.38%。14 天跨月押利率最低融出在 2.08%，押存单信用 2.10%-2.12% 融出。omo 后融出增多，隔夜迅速降至 1.80%-1.85% 成交，7 天押利率成交至 2.25%。

午后资金面维持宽松态势，隔夜成交至 1.75%-1.80%。临近尾盘，隔夜押利率存单最低融出在 1.70%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：54-50-45-45

存单市场

今日一级存单仅 1m 为工作日到期，6M 为调休日到期，其他期限均带休。今日主要的交投情绪集中在 1M&3M 国股大行和 1M 城商行，其余期限较为平淡。

具体来看：

1M 国股行：1.95%-1.96%（国股行在 1.96% 募集可观并募满），AAA 城农商：1.95%-1.98%（部分好名字城农商在 1.97%-1.98% 募满，需求较好）

3M 国股行：1.85%-1.91%（大行在 1.91% 募集可观），AAA 城农商：1.90%

6M 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.88%-1.97%

9M 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.88%-1.95%

1Y 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.88%-1.95% (Ashley 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 (%)	1.90	1.88	1.86	1.86	1.91
今日询价最高利率 (%)	1.96	1.91	1.80	1.80	1.80
涨跌幅 (BP)	6	3	-6	-6	-11

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，整体成交收益率小幅下行。其中 1M 国股日终收在 1.95，较昨日下午约 2bp；3M 国股日终收在 1.90，较昨日上午约 1bp；6M 国股日终收在 1.90，较昨日下午约 0bp；9M 国股日终收在 1.90，较昨日下午约 0bp；1Y 国股日终收在 1.89，较昨日下午约 1.5bp。1Y 与 9M 相差 1bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差 5bp。1Y-1M 曲线利差为 -6bp，较昨日变窄 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为 -1bp，较昨日变宽 0.5bp。

现券收益率日内波动下行，十年国债尾盘收在 1.7830 附近，较昨日收盘下行约 2.30bp；1Y 国股存单成交收益率随下午资金面变松下行明显，尾盘收在 1.89 附近。今日一级存单多数期限为调休日到期，成交较为清淡。(Crystal_Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.95	1.9	1.9	1.9	1.89
	AAA (非国股)	1.98	1.93	1.94	1.94	1.925
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	-2	1	0	0	-1.5
	AAA (非国股)	-2	1	1	1	-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偏松，跨月 1W 均衡偏紧，其余期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘平盘较快，交投主要在 4.31%-4.32%，部分成交 4.33%；跨月 1W 买盘报 4.40%-4.50%，区间内成交；2W 少量融入需求位于 4.42%附近，成交较少；1M 买盘位于 4.42%-4.48%，市场交投在 4.43%-4.48%；3M 双边位于 4.60%/4.48%-4.55%，成交较少；1Y 个别需求在 4.60%附近，交投清淡。今日境内非银美元拆借市场成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场流动性均衡偏松，O/N 成交在 4.31%。
今日境内非银美元回购市场流动性均衡偏松，交投冷清。

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-1W 均衡，长期限 3M 及以上需求较前减少，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求在 4.31%-4.33%，交投主要位于 4.32%-4.33%；1W 买盘报 4.46%-4.50%，听闻成交 4.46%-4.47%；1M 需求位于 4.47%-4.53%，市场在 4.50%-4.53%附近成交；3M 买盘在 4.46%-4.55%宽区间，卖盘难寻；6M 少量融入需求 4.50%-4.55%，据悉 4.54%-4.55%左右交投；1Y 双边在 4.51%-4.54%/4.46%-4.58%，听闻市场 4.52%附近成交。(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	4.40	4.50
1M	4.40	4.45
3M	4.48	4.60
6M	4.45	4.55
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	4.48	4.52	4.55	4.55	4.60
GBP	4.53	4.55	4.54	4.54	4.54
EUR	2.43	2.48	2.42	2.38	2.33
AUD	4.12	4.12	4.13	4.09	4.06
YEN	0.20	0.33	0.39	0.50	0.63
CNH	1.40	1.85	1.95	2.00	2.15
HKD	3.50	3.70	3.70	3.85	3.95

文/ Anqi Zhang, Ashley Yang, 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。