



【2025-03-13】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR6M
加权利率(%)	1.7711	1.8004	1.8498	2.0727	2.0510	2.0000	1.9700	2.1500	2.1733
涨跌幅(BP)	1.46	-0.43	-1.61	2.61	3.15	2.00	--	5.00	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M
IBO(%)	1.8069	1.8580	1.9394	1.8600	2.3614	2.0946	2.1100	2.1813
涨跌(BP)	0.40	0.67	2.18	-1.38	29.41	-5.54	2.31	17.13

中国央行：央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，3月13日以固定利率、数量招标方式开展了359亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。今日共有1045亿元逆回购到期，单日实现净回笼686亿元，为连续三天净回笼。

今日资金面全天呈现偏松态势。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1.75%-1.78%附近，押存单信用成交在1.78%-1.80%成交。7D押利率成交在1.80%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，资金面保持宽松，成交价格与公开市场操作前小幅下行，非银机构隔夜押利率成交价格在1.73%-1.75%。7D押利率成交在1.80%-1.82%位置。临近上午收盘资金面出现边际收紧，押利率隔夜回购品种成交价格回升至1.80%附近成交。

午后资金面维持均衡态势，隔夜押利率隔夜品种成交在1.80%-1.82%附近，押存单隔夜品种成交至1.82%-1.85%附近，随后成交价格保持稳定，临近尾盘，资金面全面转向宽松，隔夜回购押利率最低成交至1.60%附近，押存单最低成交至1.70%。（Aaron Yang）

今日全天的资金面情绪指数：47-49-49-48

存单市场

今日一级存单全期限工作日到期。开盘收益率即下行，上午情绪火热，下午情绪略有反弹。今天国股大行交投主要集中在1M和3M期限，1M下行6bp，募集不错，3M下行接近9bp，放量成交。城农商行等，各期限均有大量成交。

具体来看：

1M 国股行：1.95%-2.00%（国股大行在2.00%的位置募集尚可），AAA城农商：2.00%-2.08%（部分AAA城农商行在2.05%-2.08%之间募满可观；非传统股份制在2.03%有少量募集）

3M 国股行：1.90%-1.95%（国股大行在1.95%之间募满大量），AAA城农商：1.98%-2.08%（个别AAA好农商行在1.98%募集少量，其余AAA城商行在2.00%-2.08%之间募满）

6M 国股行：1.85%-1.99%（个别股份制在1.99%募满），AAA城农商：1.98%-2.05%（非传统股份制在2.03%的位置募满大量；其余大量AAA城农商行在1.98%-2.05%之间募满大量）

9M 国股行：1.85%-1.93%，AAA城农商：1.98%-2.05%（非传统股份制在2.00%和2.05%的位置募满大量；其余AAA城农商行在1.98%-2.05%之间募集可观并募满）

1Y 国股行：1.85%-1.96%，AAA城农商：1.99%-2.04%（非传统股份制在2.00%和2.05%的位置募满；其余AAA大城商行在1.99%-2.04%之间募集可观并募满）；(Jason Xiong)

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（%）	2.06	2.04	1.95	1.95	2.00
今日询价最高利率（%）	2.00	1.95	1.95	1.93	1.96
涨跌幅（BP）	-6	-9	--	-2	-4

二级存单交易方面：

今日存单二级今日存单交投活跃，各期限收益率呈现先下后上的趋势，一早情绪较为火爆一路tkn至1y大行95，午后开盘受到长债拉升的影响存单市场逐步上行至1y大行96。其中1M国股日终收在2.00，较昨日下午行4bp；3M国股日终收在1.97，较昨日下午行4bp；6M国股日终收在1.98，较昨日下午行2bp；9M国股日终收在1.98，较昨日下午行2bp；1Y国股日终收在1.965，较昨日下午行约2bp。1Y与9M相差-1.5bp，9M与6M持平，6M与3M相差1bp，3M和1M相差-3bp。1Y-1M曲线利差为-3.5bp，较昨日收窄2bp；1Y-3M曲线利差为-0.5bp，较昨日收窄2bp。

现券收益率上午横盘至收盘成交在 1.8125，午后开盘十年国债逐步攀升至 1.8450 直至收盘成交在 1.8350。今日整体买盘情绪较为火热，存单成交收益率下午在现券的带动下逐步回温，尾盘足年大行成交至 1.96，国股 1.965。今日一级存单各期限均为工作日到期，一早开盘募集情绪火爆不已，3M 大行国股在 1.95 的位置有大量募集。建议明日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	1.97	1.98	1.98	1.965
	AAA （非国股）	2.05	1.99	1.995	2	1.985
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-4	-4	-2	-2	-2
	AAA （非国股）	0	-5	-4.5	-2	-1.5

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 3M 及以内整体均衡，其余期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.30%-4.32%，下午有少量买盘未平；隔夜小量堆积带动 1W 价格上抬，据悉交投位于 4.35%-4.37%，2W 市场交投 4.38%-4.40%；1M 需求较多，报在 4.40%-4.45%，市场区间内交投；3M 双边在 4.48%-4.55%/4.40%-4.50%，据悉在 4.48%-4.50%少量成交；6M 需求在 4.50%附近，1Y 报在 4.60%-4.63%，在 4.63%少量成交。

今日境内非银美元拆借市场 1W 及 1M 市场在 4.54%-4.55%和 4.49%-4.50%附近成交，3M 及 6M 据悉交投 4.70%-4.80%区间和 4.74%-4.75%左右，1Y 个别需求报在 4.75%-4.76%。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡偏松，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月内均衡偏松，跨月 3W-1M 均衡偏紧，3M-6M 均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投在 4.30%-4.33%；月内短期限需求较前稍有增多，1W 买盘在 4.32%-4.35%，交投较少，2W 听闻交投 4.38%-4.40%；1M 融入需求报 4.45%-4.52%，据悉成交在 4.50%附近；3M 及 6M 买盘报 4.45%-4.53%和 4.40%-4.52%，听闻市场在 4.48%-4.51%及 4.52%位置有交投；1Y 双边在 4.45%-4.46%/4.42%-4.45%，价格进一步下行，市场在 4.45%部分成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.30	4.32
1W	4.35	4.37
1M	4.42	4.46
3M	4.45	4.55
6M	4.50	4.55
1Y	4.60	4.65

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.30	4.32	4.30	4.32	4.30
GBP	4.35	4.37	4.35	4.37	4.35
EUR	4.42	4.46	4.42	4.46	4.42
AUD	4.45	4.55	4.45	4.55	4.45
YEN	4.50	4.55	4.50	4.55	4.50
CNH	4.60	4.65	4.60	4.65	4.60
HKD	4.30	4.32	4.30	4.32	4.30

文/ Aaron Yang，Jason Xiong，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。