



【2025-03-21】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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	DR1Y
加权利率(%)	1.7499	1.7688	2.1093	2.0702	2.0000	1.9613	2.0683	--
涨跌幅(BP)	-2.31	-7.31	-12.08	-1.15	0.43	-	0.83	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	9M	1Y
IBO(%)	1.8002	1.8658	2.0759	2.1063	2.0392	2.0500	2.2410	2.2500	2.2613	2.3500
涨跌(BP)	-3.81	-3.77	-4.46	-14.37	-1.43	-3.18	3.17	-	-	1.47

中国央行今日开展 930 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 1807 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 877 亿元。本周，中国央行共开展 14117 亿元 7 天期逆回购操作，因本周共有 5262 亿元 7 天期逆回购和 3870 亿元 1 年期 MLF 到期，本周实现净投放 4985 亿元。

本日资金面延续宽松态势。
早盘国股大行部分融出，隔夜押利率存单开盘成交在加权加 10bp 或定价 1.85%附近，7 天期限供给在 1.85%附近，跨季资金方面，14d 期限成交 2.15% 附近，各期限资金价格较上一交易日早盘大幅下行。随后资金成交利率继续下行， 公开市场操作后，隔夜成交至 1.70%-1.75%区间，7 天押利率存单成交至 1.80%附近，跨季资金 14 天成交至 2.15%附近。靠近中午，资金面持续宽松，成交价格保持平稳，隔夜成交至 1.75 附近，跨季资金 14 天成交在 2.10%附近。

午后资金面延续均衡宽松态势，资金成交价波动不大，隔夜成交至 1.70%-1.75%区间，更长期限资金成交寥寥。资金面保持宽松态势直至收盘，尾盘隔夜最低成交至 1.70%。

今日全天的资金面情绪指数：47-46-45-48； (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。今日整体一级交投情绪一般。
具体来看：

- 1M 国股行：1.95%-1.96%，AAA 城农商：2.00%-2.08%（个别 AAA 大城商在 2.01%募满，其余 AAA 城农商在 2.00-2.08%之间有募集）
- 3M 国股行：1.90%-1.92%（大行国股在 1.92%募集较好），AAA 城农商：1.93%-2.00%（个别大城商在 1.94%募满）
- 6M 国股行：1.80%-1.90%，AAA 城农商：1.94%-2.08%（大城商在 1.94%-1.95%募满，其余 AAA 城农商在 1.96%-2.00%之间均有募集）
- 9M 国股行：1.80%-1.92%，AAA 城农商：1.94%-2.03%（个别大城商在 1.94%-1.95%募集较好）
- 1Y 国股行：1.80%-1.94%（大行国股在 1.93%募集较好），AAA 城农商：1.90%-2.00%（AAA 城农商在 1.99%-2.00%之间有募集）； (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（%）	2.03	1.95	1.95	1.94	1.95
今日询价最高利率（%）	1.96	1.92	1.90	1.92	1.93
涨跌幅（BP）	-7	-3	-5	-2	-2

二级存单交易方面：

今日存单二级市场交投活跃，长端早盘持续下探，随后企稳回弹。其中 1M 国股日终收在 2.00，较昨日下午行 2bp；3M 国股日终收在 1.925，较昨日下午行 1bp；6M 国股日终收在 1.935，较昨日下午行约 1bp；9M 国股日终收在 1.93，较昨日下午行 2bp；1Y 国股日终收在 1.935bp，较昨日下午行 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，9M 与 6M 相差-0.5bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差-7.5bp。1Y-1M 曲线利差为-6.5bp；1Y-3M 曲线利差为 1bp。

10 年期国债尾盘利率收束在 1.835 位置，较前一交易日有小幅上行。今日一级存单全期限均为工作日到期。今日整体一级交投情绪一般。今日存单二级市场早盘买方情绪高涨，短暂下探后，价格开始拉锯震荡回调，及至尾盘买方情绪转弱。下周建议持续关注资金面情况。(Alex Hou)

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	1.925	1.935	1.93	1.935
	AAA （非国股）	2.03	1.94	1.96	1.95	1.955
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	-2	-1	-1	-2	-0.5
	AAA （非国股）	-1	-2	-1	-2.5	-1

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转松，跨月 1W 均衡，2W 均衡偏紧，1M 及以上期限需求减弱，交投主要在 3M 内。具体来看：周五隔夜一改本周紧平衡状态，10 点之后转松寻求难觅，全天交投主要在 4.31%-4.33%；月内 1W 需求寥寥，少量跨月 1W 报 4.40%-4.42%，市场区间内交投；2W 需求仍偏多，市场交投 4.40%-4.50%较宽区间，价格分层较明显；1M 少量买盘位于 4.43%-4.52%区间，受名字额度等限制，市场交投位于 4.43%-4.50%；3M 双边在 4.55%-4.56%/4.48%-4.49%，成交较少；6M-1Y 交投清淡。

今日境内非银美元拆借市场 2W 市场成交主要在 4.55%-4.56%，3M 据悉成交在 4.60%-4.70%区间，其余期限交投较少。

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 在 4.32%成交。今日境内非银美元回购市场流动性均衡，交投清淡。

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均衡，跨月 1W-2W 均衡偏紧，3M 及以上整体均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.33%-4.35%，据悉部分成交上至 4.37%，需求较前减少；跨月 1W-2W 供给偏少，买盘提价迅速，1W 报 4.45%-4.52%，交投 4.50%，2W 早盘由 4.50%提价至 4.52%-4.53%，成交主要在 4.52%；1M 买盘较前稍有减少，价格小幅回撤，成交位于 4.52%-4.53%附近；3M 及 6M 境外交投活跃度下降，3M 据悉交投 4.53%-4.55%，6M 融入需求在 4.48%-4.53%，卖盘难觅；1Y 双边在 4.55%-4.60%/4.52%-4.55%，交投较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.31	4.34
1W	4.35	4.40
1M	4.45	4.50
3M	4.48	4.55
6M	4.53	4.60
1Y	4.55	4.65

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.38	4.53	4.55	4.53	4.53
GBP	4.53	4.55	4.55	4.55	4.56
EUR	2.45	2.50	2.45	2.40	2.38
AUD	4.11	4.12	4.13	4.09	4.07
YEN	0.20	0.26	0.35	0.49	0.63
CNH	1.65	1.85	2.00	2.00	2.15
HKD	3.35	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。