



【2025-03-28】

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	DR02M	DR4M
加权利率(%)	1.7195	2.0509	2.1161	1.9500	2.0500
涨跌幅(BP)	-0.46	-4.24	1.10	--	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.7634	2.0163	2.1719	2.1000	2.1306	2.2191	2.1353	2.3100	2.3280	2.5000
涨跌(BP)	-0.77	-9.03	6.50	- -	4.14	12.30	-8.54	26.00	20.57	30.00

【公开市场操作】中国央行开展 785 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。今日 930 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，非银隔夜押利率存单成交在 1.85% or 加权+5-+10bps 附近，押信用融出较少。跨月方面，4 天押利率 2.35%-2.40%需求火爆，7 天押利率存单信用 2.25%-2.30%融出，成交寥寥，14 天跨月押利率存单信用 2.10%-2.13%融出。随后隔夜略有分层，押利率加权+5bps 融出，押存单成交至 1.95%附近，押信用成交至 2.00%-2.10%。临近中午，各期限价格均有下降，隔夜成交至 1.95%附近，4 天押利率 2.35%融出。
午后资金面延续宽松态势，隔夜成交至押利率 1.70%-1.75%，押存单 1.80%-1.85%。临近尾盘，隔夜押利率最低融出在 1.60%-1.65%，押存单最低融出在 1.70%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：52-51-47-45

存单市场

今日一级存单除 3M 和 1Y 为工作日到期，其余期限均带休。临近跨月跨季，今日一级存单交投情绪较为平淡。
具体来看：
1M 国股行：无报价；AAA 城农商：1.90%
3M 国股行：1.85%-1.87%（股份制在 1.87%募集到量），AAA 城农商：1.87%-1.92%
6M 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.88%-1.93%（个别 AAA 城商行在 1.93%募集少量）
9M 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.88%-1.93%
1Y 国股行：1.80%-1.85%，AAA 城农商：1.90%-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（%）	1.96	1.88	1.88	1.90	1.90
今日询价最高利率（%）	/	1.87	1.80	1.80	1.85
涨跌幅（BP）	/	-1	-8	-10	-5

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，整体成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.97，较昨日上行约 0bp；3M 国股日终收在 1.89，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.91，较昨日上行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.91，较昨日上行约 0bp；1Y 国股日终收在 1.90，较昨日上行约 0bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 2bp，3M 和 1M 相差-8bp。1Y-1M 曲线利差为-7bp，较昨日变窄 0bp。1Y-3M 曲线利差为 1bp，较昨日变窄 1bp。
现券收益率日内先下行后上行，十年国债尾盘收在 1.7980 附近，较昨日收盘上行约 0.80bp；1Y 国股存单成交收益率日内窄幅震荡，尾盘收在 1.90 附近。今日一级存单除 3M 和 1Y 为工作日到期，其余期限均带休，交投情绪较为清淡。(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）	1.97	1.89	1.91	1.91	1.9
	AAA （非国股）	1.98	1.9	1.9	1.92	1.92
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	1	0.5	0	0
	AAA （非国股）	0	-1	-2.5	-1	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及跨月偏松，其余期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.30%-4.32%，需求较少平盘快；今日 T/N 跨季掉期点上至-2.00，跨月美金宽松，T/N 市场交投位于 4.35%-4.42%, 1W 少量买盘在 4.40%-4.45%，区间内成交；1M 买盘位于 4.40%-4.48%，市场交投位于 4.43%-4.48%；3M -1Y 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：今日境内银行及非银美元回购市场交投冷清。

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-2W 均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求在 4.31%-4.34%，区间内成交；跨月 1W 买盘报 4.40%-4.47%，成交在 4.45%-4.47%，下月起息 1W 集中报 4.35%，交投较少；跨月 2W 需求位于 4.45%-4.46%，下月起息 2W 主要报 4.40%，卖盘难寻；1M 需求位于 4.49%-4.50%，市场区间内成交；3M 融入需求在 4.46%-4.52%，融出在 4.52%左右，交投较少；6M 及 9M 少许买盘分别位于 4.48%-4.52%和 4.52%附近，卖盘难觅；1Y 融入需求价格分化较大，报 4.48%-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	4.48	4.50	4.53	4.60	4.55
GBP	4.53	4.56	4.51	4.50	4.55
EUR	2.43	2.47	2.40	2.35	2.30
AUD	4.08	4.12	4.13	4.09	4.08
YEN	0.20	0.36	0.40	0.50	0.66
CNH	1.60	1.75	1.95	1.95	2.15
HKD	3.40	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。