



# 标准利率互换业务及交易介绍

全国银行间同业拆借中心 2025.3



# 目录

- 01 / 业务推出背景
- 02 / PrimeNCD指标介绍
- 03 / PrimeNCD1Y标互要素及规则
- 04 / 交易功能

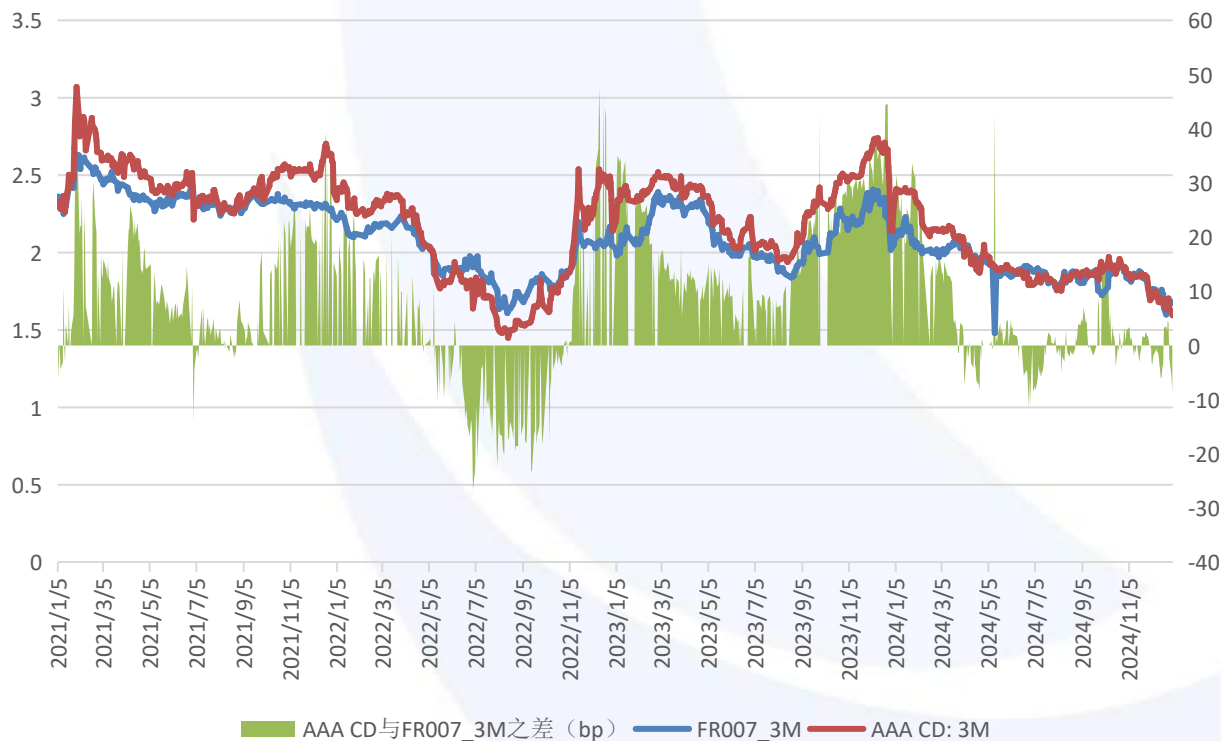
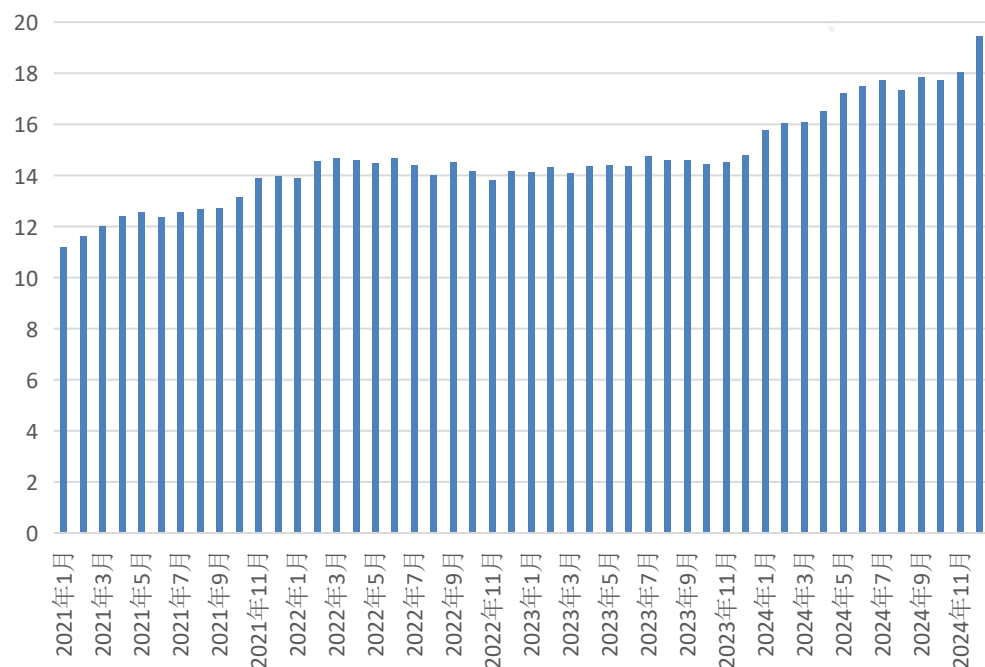
## 同业存单市场的发展提升了商业银行负债端市场化程度

2024年，同业存单发行银行超过300家，年底余额近20万亿，已经深刻融入银行负债管理体系。同业存单的高度市场化提升了商业银行负债端的利率敏感度。

## 当前缺少精准对冲同业存单利率波动风险的衍生产品

- 一是标的品种不能完全匹配，存在基差风险；
- 二是期限设定不够灵活；
- 三是交易清算机制不够灵活。

□ 同业存单月度存量变化情况（单位：万亿）



# PrimeNCD3M运行情况



## 交易情况

- ◆ 已入市**46**家，其中33家开展交易。
- ◆ 截至2024年底，累计交易**30680.5**亿元



## 报价情况

- ◆ 主力合约买卖报价价差不断收窄，最优价差可达**0.1**bp。
- ◆ 2024年7月推出交易接口服务，目前已有6家机构上线，累计12家机构已提交申请。



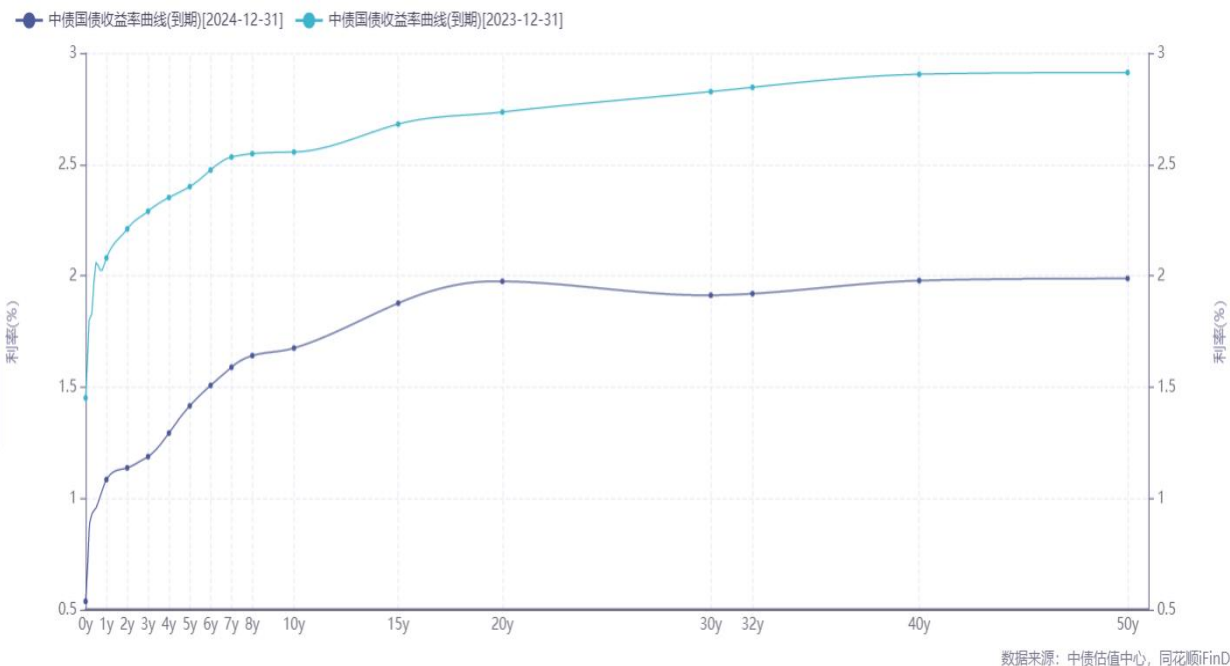


## 低利率市场背景下，长期限风险管理需求增加。

近一年来，从收益率曲线形态上来看，随着利率曲线整体下移，市场机构普遍拉长久期，同时短端的收益率相对于长端变化幅度更大，1-2年关键期限点之间存在较强的风险管理需求。

从发行量和交易活跃度来看，同业存单发行量、交易量集中在9个月到1年期，参与者对于长期限同业存单的对冲需求更为强烈。

## □ 国债收益率曲线对比



| 类别    | 发行金额比重(%) | 成交金额比重 (%) |
|-------|-----------|------------|
| 1M以内  | 1.99      | 14.32      |
| 1M-3M | 11.34     | 13.79      |
| 3M-9M | 39.97     | 31.28      |
| 9M-1年 | 46.71     | 40.60      |
| 合计    | 100.00    | 100.00     |

# 目录

01

业务推出背景

02

PrimeNCD指标介绍

03

PrimeNCD标互要素及规则

04

交易功能

# PrimeNCD指标介绍

| 指标    | 指标描述                                                   |
|-------|--------------------------------------------------------|
| 中文名称  | 主要全国性银行同业存单发行利率                                        |
| 英文名称  | PrimeNCD                                               |
| 数据样本  | 发行团成员相关期限的一级待发行利率（T日于交易中心系统录入发行要素，并通过货币网披露发行公告，T+1日发行） |
| 发行团成员 | 主要全国性银行                                                |
| 计算方法  | 样本利率算术平均                                               |
| 后备机制  | 样本缺失时，用当日交易中心发布的同业存单AAA到期收盘收益率曲线补足                     |
| 期限    | 3M、1Y                                                  |
| 发布时间  | 发行日的前一交易日18:00，每日发布                                    |



# PrimeNCD发布渠道

- 通过**中国货币网**展示
- 新增“**数据-每日速递-PrimeNCD**”菜单
- 展示当日利率、历史走势；可查历史数据





# 目录

- 01 / 业务推出背景
- 02 / PrimeNCD指标介绍
- 03 / **PrimeNCD标互要素及规则**
- 04 / 交易功能

# PrimeNCD1Y标准利率互换合约要素

| 产品要素            | 1年同业存单标准利率互换合约要素含义                                               |
|-----------------|------------------------------------------------------------------|
| 合约月份            | 用以确定合约到期的年份和月份，最近4个季月合约和不在季月循环里的最近2个日历月合约。                       |
| 合约代码            | 由合约标的和合约月份组成。如PrimeNCD1Y_2505，表示2025年5月份到期的1年同业存单标准利率互换。         |
| 到期结算日           | 合约到期后，交易双方结算日期，简称D日。同业存单标互为到期月份的第三个周三。                           |
| 最后交易日/到期结算利率确定日 | 合约可以在市场上最后交易的日期，为到期结算日前一个营业日（即D-1日）。                             |
| 新合约上市日          | 前一合约最后交易日的下一个营业日，即D日                                             |
| 计息期             | 计息期首日为到期结算日的下一个营业日；计息期尾日为计息期首日往后1Y对应的日历月，如遇节假日则调整为下一个营业日。        |
| 计息方式/基准         | 单利，A/A-Bond                                                      |
| 结算方式            | 现金结算                                                             |
| 报价方式/最小报价单位     | 收益率报价，代表预期的最后交易日PrimeNCD1Y的数值（年化利率），单位%<br>最小报价单位0.0001%（0.01bp） |
| 涨跌幅             | 50bp。交易系统设定合约的价格较上一日结算利率（新合约上市首日为挂牌基准利率）的波动幅度。                   |

2503

到期结算利率  
确定日

2603上市日

上市日

最后交易日  
2025/3/18

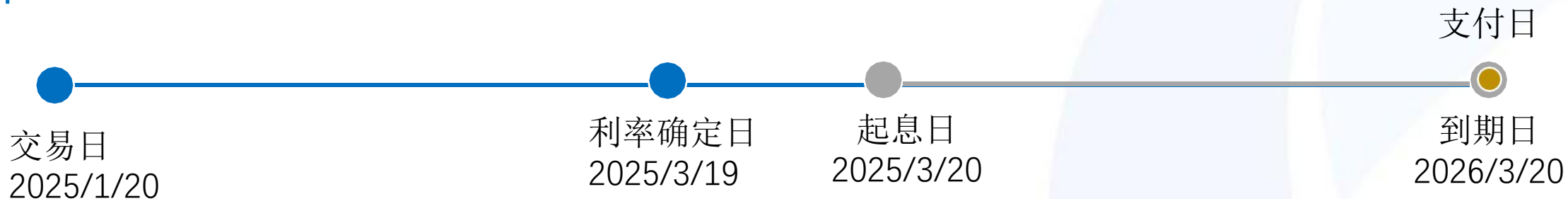
到期结算日  
2025/3/19

计息期首日  
2025/3/20

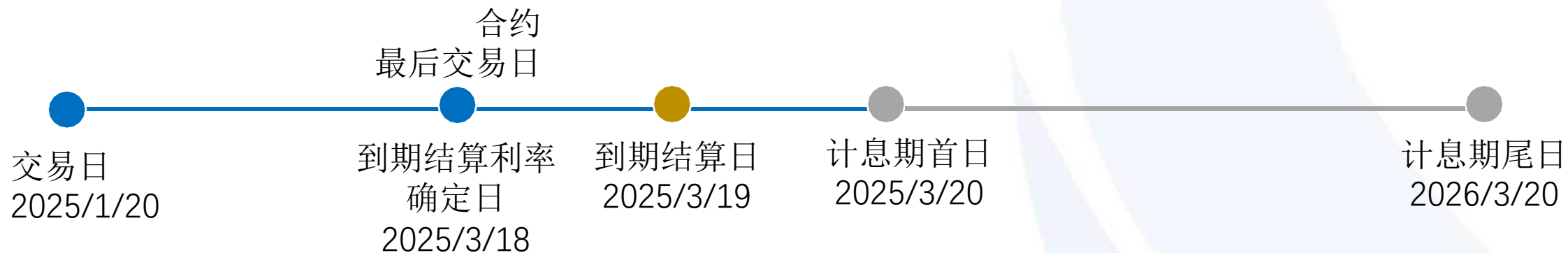
计息期尾日  
2026/3/20

# PrimeNCD1Y标准利率互换合约要素

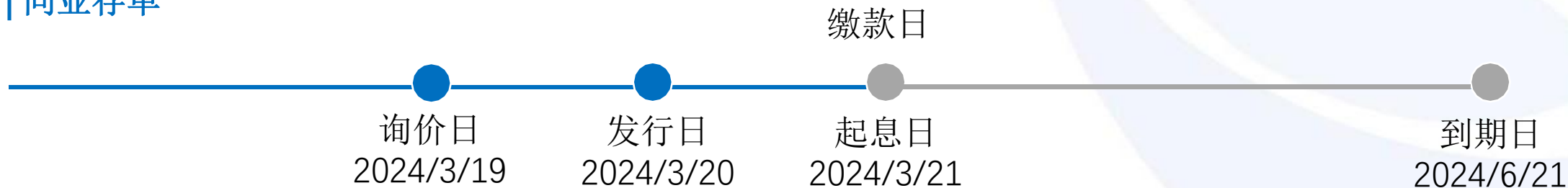
## | 远起息的普通利率互换交易



## | PrimeNCD1Y标准利率互换交易



## | 同业存单





# PrimeNCD1Y标准利率互换合约要素

## 挂牌基准利率

新合约上市日合约的理论价值。合约上市前一营业日交易中心AAA同业存单和商业银行普通金融债（AAA）到期收盘收益率曲线推算出的对应计息期的1Y远期利率。

## 每日结算利率

- 取当日最后1小时成交的加权价格，该时段因系统故障等原因导致交易中中断的，扣除中断时间后向前取满相应时段；
- 若最后1小时成交笔数少于5笔，则取当日最后5笔交易的加权价格；
- 若全天该合约成交笔数小于5笔，取最后一小时的（bid平均+ofr平均）×0.5；
- 若无报价或出现其他难以确定结算利率的情况，则可取前一日结算利率（如为合约上市首日，则取挂牌基准利率）或同业拆借中心计算的其他利率。

## 到期结算利率

货币网公布的最后交易日的PrimeNCD1Y的数值（年化利率）

## 累计到期结算金额

$(\text{合约到期结算利率} - \text{合约成交价}) \times \text{合约面值} \times A/A\text{-Bond}$

# PrimeNCD1Y标准利率互换交易规则

## | 参与者范围

利率互换市场集中清算参与者均可参与，无需向中心重复入市申请，只需向上交所提交额度申请。

## | 交易时间

每周一至周五（国家法定节假日除外）9:00-12:00，13:30-16:30。

## | 交易清算一体化

交易中心根据上海清算所提供的单机构总持仓限额，在交易系统进行前端控制。满足限额检查的报价可直接成交。达成交易后，上海清算所作为中央对手方完成接单并完成合约替代。

## | 平仓更便利

交易系统按买卖轧差平仓原则实时计算参与者合约持仓，反向交易即可实现平仓，如参与机构当前持仓为0手，买入1手后交易系统显示持仓为1手（增加1手），再卖出1手后交易系统显示持仓为0手（减少1手）。



## 匿名成交，实时清算

标准利率互换通过交易中心X-Swap平台匿名报价、撮合成交，并由上海清算所进行实时接单、进行合约替代，承接交易双方的权利和义务，无需双边授信。

## 标准化产品，丰富交易策略

标准利率互换合约对产品要素进行标准化处理，且具有远起息特点，为机构丰富投资策略提供了有效工具。交易采用保证金模式，占用资金少，交割方式为现金交割，易于操作。

## 精准管理同业存单利率风险

PrimeNCD标准利率互换挂钩同业存单一级发行利率指标，为商业银行提供了精准对冲短期利率变动引起的资产负债价值变化的衍生工具，也为投资机构提供了管理同业存单利率风险的手段。



# 目录

01

业务推出背景

02

PrimeNCD指标介绍

03

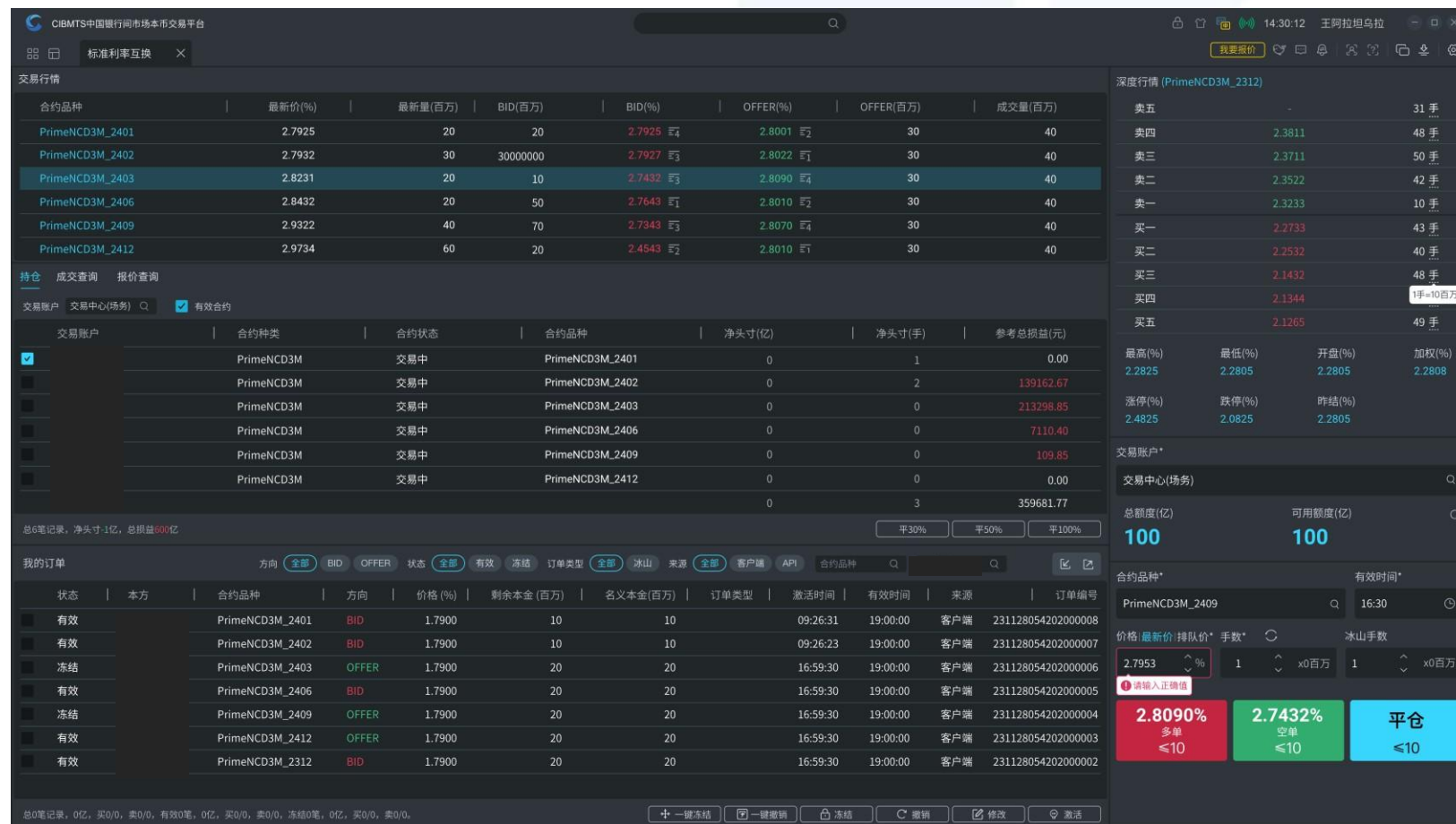
PrimeNCD标互要素及规则

04

交易功能

# 交易功能 | 打开综合屏

路径： 1、模板管理-标准利率互换综合屏  
2、快捷键 Alt + S





CIBMTS中国银行间市场本币交易平台

标准利率互换

14:30:12 王阿拉坦乌拉

我要报价

1 交易行情

| 合约品种            | 最新价(%) | 最新量(百万) | BID(百万)  | BID(%)         | OFFER(%)       | OFFER(百万) | 成交量(百万) |
|-----------------|--------|---------|----------|----------------|----------------|-----------|---------|
| PrimeNCD3M_2401 | 2.7925 | 20      | 20       | 2.7925 $\Xi_4$ | 2.8001 $\Xi_2$ | 30        | 40      |
| PrimeNCD3M_2402 | 2.7932 | 30      | 30000000 | 2.7927 $\Xi_3$ | 2.8022 $\Xi_1$ | 30        | 40      |
| PrimeNCD3M_2403 | 2.8231 | 20      | 10       | 2.7432 $\Xi_3$ | 2.8090 $\Xi_4$ | 30        | 40      |
| PrimeNCD3M_2406 | 2.8432 | 20      | 50       | 2.7643 $\Xi_1$ | 2.8010 $\Xi_2$ | 30        | 40      |
| PrimeNCD3M_2409 | 2.9322 | 40      | 70       | 2.7343 $\Xi_3$ | 2.8070 $\Xi_4$ | 30        | 40      |
| PrimeNCD3M_2412 | 2.8734 | 60      | 20       | 2.4542 $\Xi_5$ | 2.8010 $\Xi_1$ | 30        | 40      |

2 单合约深度行情

深度行情 (PrimeNCD3M\_2312)

|    |        |           |
|----|--------|-----------|
| 卖五 |        | 31 手      |
| 卖四 | 2.3811 | 48 手      |
| 卖三 | 2.3711 | 50 手      |
| 卖二 | 2.3522 | 42 手      |
| 卖一 | 2.3233 | 10 手      |
| 买一 | 2.3000 | 43 手      |
| 买二 | 2.2805 | 10 手      |
| 买三 | 2.1432 | 48 手      |
| 买四 | 2.1344 | 1 手=10 百万 |
| 买五 | 2.1265 | 49 手      |

最高(%) 2.2825

最低(%) 2.2805

开盘(%) 2.2805

加权(%) 2.2808

涨停(%) 2.4825

跌停(%) 2.0825

昨结(%) 2.2805

4 持仓及总损益、成交查询及报价查询

持仓 成交查询 报价查询

交易账户  ☒ 有效合约

| 交易账户                                | 合约种类       | 合约状态 | 合约品种            | 净头寸(亿) | 净头寸(手) | 参考总损益(元)  |
|-------------------------------------|------------|------|-----------------|--------|--------|-----------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | PrimeNCD3M | 交易中  | PrimeNCD3M_2401 | 0      | 1      | 0.00      |
| <input type="checkbox"/>            | PrimeNCD3M | 交易中  | PrimeNCD3M_2402 | 0      | 2      | 139162.67 |
| <input type="checkbox"/>            | PrimeNCD3M | 交易中  | PrimeNCD3M_2403 | 0      | 0      | 213298.85 |
| <input type="checkbox"/>            | PrimeNCD3M | 交易中  | PrimeNCD3M_2406 | 0      | 0      | 7110.40   |
| <input type="checkbox"/>            | PrimeNCD3M | 交易中  | PrimeNCD3M_2409 | 0      | 0      | 109.85    |
| <input type="checkbox"/>            | PrimeNCD3M | 交易中  | PrimeNCD3M_2412 | 0      | 0      | 0.00      |
|                                     |            |      |                 | 0      | 2      | 350691.77 |

3 单合约汇总行情

交易账户\*

心(场务)

总额度(亿) 100 可用额度(亿) 100

合约品种\* PrimeNCD3M\_2409 有效时间\* 16:30

价格 最新价 排队价 手数\* 1 x0百万 冰山手数 1 x0百万

2.7953 % 请输入正确值

2.8090% 多单 ≤10 2.7432% 空单 ≤10 平仓 ≤10

5 订单管理

我的订单 方向 全部 BID OFFER 状态 全部 有效 冻结 订单类型 全部 冰山 来源 全部 客户端 API 合约品种

| 状态 | 本方 | 合约品种            | 方向    | 价格(%)  | 剩余本金(百万) | 名义本金(百万) | 订单类型 | 激活时间     | 有效时间     | 来源  | 订单编号               |
|----|----|-----------------|-------|--------|----------|----------|------|----------|----------|-----|--------------------|
| 有效 |    | PrimeNCD3M_2401 | BID   | 1.7900 | 10       | 10       |      | 09:26:31 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000008 |
| 有效 |    | PrimeNCD3M_2402 | BID   | 1.7900 | 10       | 10       |      | 09:26:23 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000007 |
| 冻结 |    | PrimeNCD3M_2403 | OFFER | 1.7900 | 20       | 20       |      | 16:59:30 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000006 |
| 有效 |    | PrimeNCD3M_2406 | BID   | 1.7900 | 20       | 20       |      | 16:59:30 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000005 |
| 冻结 |    | PrimeNCD3M_2409 | OFFER | 1.7900 | 20       | 20       |      | 16:59:30 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000004 |
| 有效 |    | PrimeNCD3M_2412 | OFFER | 1.7900 | 20       | 20       |      | 16:59:30 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000003 |
| 有效 |    | PrimeNCD3M_2312 | BID   | 1.7900 | 20       | 20       |      | 16:59:30 | 19:00:00 | 客户端 | 231128054202000002 |

6 报价

总0笔记录, 0亿, 买0/0, 卖0/0, 有效0笔, 0亿, 买0/0, 卖0/0, 冻结0笔, 0亿, 买0/0, 卖0/0.

一键冻结 一键撤销 冻结 撤销 修改 激活



衍生品交易工具查询

利率互换合约基础信息 标准利率互换合约基础信息 标准债券远期集中清算-合约基础信息 信用风险缓释凭证

7 标准利率互换合约信息

合约代码 合约代码 合约状态 全部 交易中 已退市 交易结束

| 合约名称          | 合约代码            | 参考利率       | 交割日        | 合约状态 | 合约上架日..    | 合约下架日期     | 清算方式    | 计息期首日      | 计息期尾日      | 挂牌基准利率 | 最后交易日结束... | 浮动利率明 |
|---------------|-----------------|------------|------------|------|------------|------------|---------|------------|------------|--------|------------|-------|
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2401 | PrimeNCD3M | 2024-01-17 | 已退市  | 2023-11-28 | 2024-01-16 | 上海清算所清算 | 2024-01-18 | 2024-04-18 | 2.6282 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2402 | PrimeNCD3M | 2024-02-21 | 已退市  | 2023-11-28 | 2024-02-20 | 上海清算所清算 | 2024-02-22 | 2024-05-22 | 2.6357 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2403 | PrimeNCD3M | 2024-03-20 | 已退市  | 2023-11-28 | 2024-03-19 | 上海清算所清算 | 2024-03-21 | 2024-06-21 | 2.6433 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2404 | PrimeNCD3M | 2024-04-17 | 已退市  | 2024-01-17 | 2024-04-16 | 上海清算所清算 | 2024-04-18 | 2024-07-18 | 2.4207 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2405 | PrimeNCD3M | 2024-05-15 | 已退市  | 2024-02-21 | 2024-05-14 | 上海清算所清算 | 2024-05-16 | 2024-08-16 | 2.2905 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2406 | PrimeNCD3M | 2024-06-19 | 已退市  | 2023-11-28 | 2024-06-18 | 上海清算所清算 | 2024-06-20 | 2024-09-20 | 2.6439 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2407 | PrimeNCD3M | 2024-07-17 | 交易中  | 2024-04-17 | 2024-07-16 | 上海清算所清算 | 2024-07-18 | 2024-10-18 | 2.0126 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2408 | PrimeNCD3M | 2024-08-21 | 交易中  | 2024-05-15 | 2024-08-20 | 上海清算所清算 | 2024-08-22 | 2024-11-22 | 1.9771 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2409 | PrimeNCD3M | 2024-09-18 | 交易中  | 2023-11-28 | 2024-09-14 | 上海清算所清算 | 2024-09-19 | 2024-12-19 | 2.6621 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2412 | PrimeNCD3M | 2024-12-18 | 交易中  | 2023-11-28 | 2024-12-17 | 上海清算所清算 | 2024-12-19 | 2025-03-19 | 2.7951 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2503 | PrimeNCD3M | 2025-03-19 | 交易中  | 2024-03-20 | 2025-03-18 | 上海清算所清算 | 2025-03-20 | 2025-06-20 | 2.3820 | 16:30:00   | 单利    |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2506 | PrimeNCD3M | 2025-06-18 | 交易中  | 2024-06-19 | 2025-06-17 | 上海清算所清算 | 2025-06-19 | 2025-09-19 | 2.0000 | 16:30:00   | 单利    |

债券市场 货币市场 衍生品市场 一级市场

利率互换 标准债券远期 利率期权 信用违约互换

信用风险缓释凭证 债券远期 标准利率互换 远期利率协议

报价方式 X-Swap

BID OFFER BI-LATERAL

本方\* 交易中心(场务)

合约品种\* RATE(%)\*

AMOUNT(手)\* x0百万 冰山显示量(手) x0百万

有效时间\* 19:00

6 报价

保存 提交

总12笔记录

8 合约持仓限额、头寸、结算利率查询

标准利率互换信息查询 合约持仓头寸查询 合约持仓限额查询 每日结算利率查询 到期结算利率查询

日期 2024/06/28 ~ 2024/06/28 合约种类 合约品种 导出

| 合约种类          | 合约品种            | 日期         | 每日结算利率 |
|---------------|-----------------|------------|--------|
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2409 | 2024/06/28 | 1.7846 |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2412 | 2024/06/28 | 1.8350 |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2506 | 2024/06/28 | 1.7850 |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2408 | 2024/06/28 | 1.7873 |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2503 | 2024/06/28 | 1.7800 |
| 3个月同业存单标准利率互换 | PrimeNCD3M_2407 | 2024/06/28 | 1.8048 |

标准利率互换成交行情

逐笔成交 成交汇总

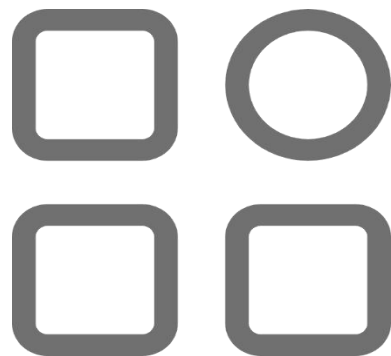
合约品种 参考利率

| 合约品种            | 成交时间     | 价格     | 成交量(百万) | 成交方向 |
|-----------------|----------|--------|---------|------|
| PrimeNCD3M_2412 | 11:33:28 | 1.8310 | 500     | DONE |
| PrimeNCD3M_2412 | 11:33:14 | 1.8310 | 500     | DONE |

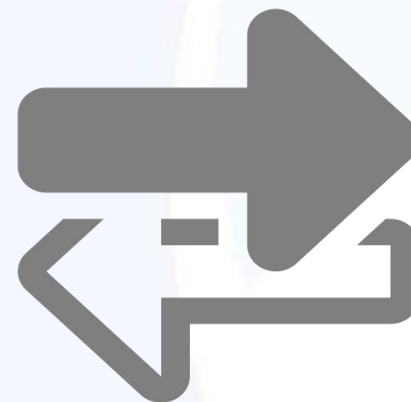
# 市场运行情况及下一步工作展望



拓宽参与者范围  
组织报价商提供流动性



完善风险前端控制



优化系统建设



# 标准利率互换业务及交易介绍

全国银行间同业拆借中心 2025.3