



【2024-09-20】

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  | DR01M  | DR02M  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率 (%) | 1.9328 | 1.9569 | 1.9969 | 2.0171 | 2.0416 | 1.9000 |
| 涨跌幅 (BP) | 4.24   | -1.48  | 7.86   | 5.39   | 3.08   | 10.00  |

| 期限      | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 1Y     |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO (%) | 2.0351 | 2.0784 | 2.0690 | 1.9598 | 2.0461 | 2.0043 | 2.0043 | 2.3000 |
| 涨跌 (BP) | 5.66   | 2.16   | 13.52  | -2.26  | 0.54   | 6.04   | -14.34 | --     |

【公开市场操作】中国央行：今日进行 5719 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 2362 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3357 亿元。本周，中国央行进行 16637 亿元逆回购操作，因本周有 14755 亿元逆回购到期，本周实现净投放 1882 亿元。

今日资金面全天呈现由紧转松态势。国股大行融出改善，非银融出成交价格显著降低。具体来看： 早盘非银押利率存单隔夜成交在 2.00%-2.05% 附近，较昨日开盘持平。7D 押利率成交在 2.00%-2.03%附近，押存单信用融出在 2.05%附近。跨季品种 14D-21D 押利率成交在 2.10%-2.15%附近。公开市场操作后资金面紧张态势没有出现明显缓解，非银融出价格小幅攀升，隔夜成交价格至 2.10%-2.15%，随后开始回落，中午收盘前隔夜回购品种成交价格下降至 2.05%附近，附近趋于稳定。

午后开盘资金面全面缓解。银行类机放量融出，非银隔夜押利率存单成交至 1.90%-1.95%，7D 押利率存单 2.00-2.03%附近融出。临近尾盘资金面全面转松，成交价格均低于加权，收盘前隔夜回购押利率最低成交至 1.85%-1.90%，押存单最低成交至 1.88%-1.90%。

今日全天的资金面情绪指数：56-55-45-45

存单市场

截至下午 5 点 30 分，9 月 20 日有 164 只同业存单发行，实际发行量为 2605.1 亿，9 月 23 日将有 156 只存单计划发行，计划发行量为 2449.7 亿。

今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.70%，AAA 城农商：1.92%-1.97%（部分城农商行在 1.95%-1.97%位置有募集）；

3M 国股行：1.80%-1.88%（部分国股大行在 1.85%-1.88%位置募集到量），AAA 城农商：1.88%-1.92%（部分城农商行在 1.90%位置募满）；

6M 国股行：1.90%-1.94%（部分国股行在 1.93%-1.94%位置有募集），AAA 城农商：1.96%-2.02%（部分城商行在 1.96%-1.97%位置募满，部分城农商行在 1.98%-1.99%位置有募集）；

9M 国股行：1.92%-1.93%（非传统股份制在 2.02%位置募满），AAA 城农商：1.95%-2.07%（部分城农商行在 1.97%-2.01%位置募集到量，个别农商行在 2.02%位置募满）；

1Y 国股行：1.90%-1.94%（个别大行在 1.94%位置募集到量），AAA 城农商：1.95%-2.07%（部分城商行在 1.98%-2.03%位置募集到量，部分城商行在 1.99%-2.02%位置募满）； (Brain Zhang)

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（%） | 1.85 | 1.87 | 1.91 | 1.92 | 1.93 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.70 | 1.88 | 1.93 | 1.93 | 1.94 |
| 涨跌幅（BP）     | -15  | 1    | 2    | 1    | 1    |

二级存单交易方面：截至收盘，较前一工作日，今日国股大行各期限成交收益率情况分别如下：

月内大行开盘集中成交在 1.80%附近，后上行企稳 1.85%，国股主要成交在 1.85%附近，收盘时较昨日上行约 1bp 至 1.855 %附近；1M 波动上行，较昨日上行约 2bp 至 1.90%附近；3M 波动上行，较昨日上行约 1bp 至 1.88%附近；6M 波动上行，较昨日上行约 0.5bp 至 1.94%附近；9M 大行开盘集中成交在 1.935%附近，后小幅上行，较昨日上行约 0.5bp 至 1.945%附近；1Y 呈小幅上行趋势，大行开盘主要成交在 1.935%，国股开盘主要成交在 1.94%，后小幅上行，较昨日上行约 0.5bp 至 1.945%附近。具体来看，

9 月到期，国股大行主要成交在 1.80%-1.85%，AAA 大城农商主要成交在 1.85%-1.90%；

四季度到期情况分别如下，10 月到期，国股大行主要成交在 1.88%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.91%-1.93%；

11 月到期，国股大行主要成交在 1.88%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.905%；

12 月到期，国股大行主要成交在 1.85%-1.89%，AAA 大城农商个别成交在 1.90%；

明年一季度到期情况分别如下，1 月到期，国股大行主要成交在 1.93%-1.94%，AAA 大城农商个别成交在 1.95%；

2-3 月到期，国股大行主要成交在 1.93%-1.94%，AAA 大城农商主要成交在 1.955%-1.965%；

明年二季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.935%-1.945%，AAA 大城农商主要成交在 1.97%-1.985%；

明年三季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.935%-1.95%，AAA 大城农商主要成交在 1.975%-2.00%。(Qi Zhang)

| 附：NCD 二级成交收益率 |              |      |      |      |       |       |
|---------------|--------------|------|------|------|-------|-------|
|               | 评级           | 1M   | 3M   | 6M   | 9M    | 1Y    |
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>(国股)  | 1.9  | 1.88 | 1.94 | 1.945 | 1.945 |
|               | AAA<br>(非国股) | 1.92 | 1.9  | 1.96 | 1.975 | 1.98  |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>(国股)  | 2    | 1    | 0.5  | 0.5   | 0.5   |
|               | AAA<br>(非国股) | 2    | 0    | 0.5  | 0.5   | 1     |



外币拆借市场

**境内美金拆借市场：**今日境内美元拆借市场流动性 O/N-1W 均衡，2W-1M 偏紧，3M 均衡偏松，6M 及以上期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投稳定 4.85%-4.87%；1W 需求转弱，成交在 4.90%；跨月 2W 需求堆积，买盘提价积极，自 5.00%上行至 5.10%-5.12%，区间内成交；1M 买盘堆积，提价报 5.12%-5.15%，交投在区间内；3M 少量买盘报 5.10%-5.15%，区间内交投；6M 在 5.20%位置部分成交；9M-1Y 交投清淡。

**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，3M 交投在 5.13%。

**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 O/N-1W 均衡偏松，2W-1M 均衡偏紧，3M 均衡，6M-1Y 均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 需求报 4.83%-4.86%，交投主要在 4.85%-4.86%，与昨日相同；1W 少量买盘报 4.88%-4.90%，交投在 4.90%；2W 需求提价，报在 5.00%-5.05%，供给较少，在 5.01%部分成交；1M 买盘堆积，集中报在 5.12%，成交主要在 5.12%；3M 融入需求在 5.05%-5.12%，供给在 5.15%附近，成交寥寥；6M 需求在 4.70%-4.90%较宽区间，交投在 4.90%；9M 需求报 4.65%附近，成交较少；1Y 个别买盘报 4.45%，交投清淡。(Kiki Huang)

| 境内外币拆借市场美元收盘价格 |      |      |
|----------------|------|------|
| USD            | Bid  | Ask  |
| O/N            | 4.85 | 4.88 |
| 1W             | 4.90 | 5.00 |
| 1M             | 5.12 | 5.15 |
| 3M             | 5.10 | 5.20 |

|    |      |      |
|----|------|------|
| 6M | 5.10 | 5.20 |
| 1Y | 4.80 | 4.90 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.88 | 5.12 | 5.10 | 4.80 | 4.50 |
| GBP | 5.00 | 5.25 | 5.10 | 4.85 | 4.70 |
| EUR | 3.45 | 3.74 | 3.64 | 3.30 | 3.07 |
| AUD | 4.60 | 4.65 | 4.61 | 4.50 | 4.40 |
| YEN | 0.10 | 0.25 | 0.27 | 0.16 | 0.45 |
| CNH | 1.25 | 1.55 | 1.75 | 1.95 | 2.05 |
| HKD | 3.50 | 3.60 | 3.80 | 3.80 | 3.80 |

文/ Anqi Zhang, Wendy Zhu, Qi Zhang, Kiki Huang, Yu Qiu