



【2024-11-20】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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
加权利率(%)	1.4752	1.7259	1.8745	1.8233	1.6706	2.0000	2.3000	2.0500
涨跌幅(BP)	-1.55	-0.40	0.79	-4.00	-1.00	0.00	0.00	--

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.5692	1.8254	1.8882	2.0574	1.9298	2.0793	2.5000
涨跌(BP)	-1.37	-9.83	-0.46	11.84	-0.02	7.84	- -

【公开市场操作】今日进行 3021 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。今日有 2330 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 691 亿元。

今日资金整体均衡，银行融出较少。开盘大行国股有部分融出，开盘隔夜押利率存单 1.80%-1.85%成交，押信用 1.85%-1.88%成交；7 天押利率 1.80%-加权成交，押存单信用融出在 1.83%-1.85%；14 天跨月融出在押利率存单信用 1.86%-1.87%。十点后隔夜价格稳定在 1.85%附近，7d 融出有所减少，价格小幅反弹至押存单信用 1.85%-1.86%融出，整体保持均衡至午间收盘。

午后资金面边际收敛，融出较少，隔夜押利率存单 1.85%需求较多，7 天融出在 1.85%-1.86%。三点左右，隔夜融出略有增多。临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.55%，押存单成交至 1.70%-1.75%，整体保持偏松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：50-51-54-50 (Lucas Yuan)

存单市场

截至下午 5 点 30 分，11 月 20 日有 132 只同业存单发行，实际发行量为 2167.1 亿，11 月 21 日将有 83 只存单计划发行，计划发行量为 725.2 亿。

今日一级存单 1M,3M,1Y 期限带休，6M,9M 期限为工作日到期。今日整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.75%-1.80%

3M 国股行：1.83%，AAA 城农商：1.85%-1.95%（个别城商在 1.95%有募集）

6M 国股行：1.86%-1.87%（个别国股行在 1.86%有募集），AAA 城农商：1.88%-1.98%（部分城农商在 1.90%-1.92%募集较好）

9M 国股行：1.86%-1.87%，AAA 城农商：1.90%-2.01%（部分城农商在 1.91%募集较好，1.93%-1.94%募满）

1Y 国股行：1.85%-1.86%，AAA 城农商：1.89%-2.02% (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（%）	1.60	1.85	1.87	1.88	1.88
今日询价最高利率（%）	1.60	1.83	1.87	1.87	1.86
涨跌幅（BP）	0	-2	0	-1	-2

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，除 1M 期限窄幅波动外，其余各期限成交收益率主要呈现上行态势。其中 1M 国股日终收在 1.72，较昨日下午约 1bp；3M 国股日终收在 1.87，较昨日上午约 1bp；6M 国股日终收在 1.885，较昨日上午约 1bp；9M 国股日终收在 1.885，较昨日上午约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.885，较昨日上午约 0.75bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 1.5bp，3M 和 1M 相差 15bp。1Y-1M 曲线利差为 16.5bp，较昨日变宽 1.75bp。1Y-3M 曲线利差为 1.5bp，较昨日变窄 0.25bp。

利率债日内上行，十年国债尾盘主要成交在 2.10 左右。今日一年股份制大行成交收益率主要围绕 1.8775-1.88 区间波动，尾盘买盘情绪偏弱，足年股份行存单成交至 1.885。今日一级存单仅有 6M 和 9M 期限为工作日到期，募集量以城农商为主，整体交投情绪一般。明日建议继续关注一级存单发行情况对二级存单收益率的影响，若一级存单发行欲望旺盛，预计二级存单收益率存在一定上行空间。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.72	1.87	1.885	1.885	1.885
	AAA (非国股)	1.75	1.89	1.9	1.915	1.915
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-1	1	1	0.5	0.75
	AAA (非国股)	1	2	0	0	0.5

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 均衡偏松，2W 均衡偏紧，其余期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 流动性较昨日好转，平盘较快，全天成交 4.60%-4.62%；1W 今日需求较少，报 4.64%-4.66%，区间内成交；2W 买盘仍多，位于 4.68%-4.71%，交投主要在 4.68%-4.70%；1M 少量需求在 4.70%-4.75%，在 4.75%部分成交；1Y 个别买盘报在 4.65%附近，供给难寻。

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，成交较少。

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 1M 内整体偏松，其余期限需求较少，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求在 4.56%-4.61%，交投主要在 4.60%-4.61%，在 4.56%亦有部分成交；1W 买盘报 4.58%-4.65%，成交主要位于 4.64%-4.65%；2W 少量需求在 4.66%-4.68%，卖盘较少；1M 双边在 4.74%-4.75%/4.70%-4.71%,成交较少；3M 需求位于 4.80%-4.84%，在 4.80%-4.82%部分交投；6M 及 9M 买盘较少，6M 个别卖盘在 4.78%-4.80%附近，交投清淡；1Y 少量融入需求报 4.60%附近，成交寥寥。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.58	4.62
1W	4.63	4.66
1M	4.70	4.75
3M	4.75	4.85
6M	4.75	4.85
1Y	4.60	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
----	----	----	----	----	----

USD	4.64	4.70	4.80	4.70	4.60
GBP	4.75	4.81	4.89	4.79	4.79
EUR	3.15	3.23	3.12	2.80	2.58
AUD	4.28	4.34	4.47	4.45	4.53
YEN	0.10	0.13	0.13	0.20	0.41
CNH	4.35	3.80	3.40	2.80	2.60
HKD	3.50	3.70	4.00	3.90	3.90

文/ Lucas Yuan, Ashley Yang , Casper Song, Kiki Huang