



【2024-11-25】

人民币回购及NCD

货币市场

周一， 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
加权利率(%)	1.4711	1.7680	1.8561	1.8700	1.8000	2.0000	1.9500
涨跌幅(BP)	0.76	12.29	-0.37	0.67	15.00	0.00	0.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO (%)	1.5620	1.7062	1.9440	1.8500	2.0575	2.0350	1.9785	2.1158	2.1700	2.0990
涨跌(BP)	0.87	-9.10	7.20	-5.00	24.60	9.54	-4.76	1.32	--	--

中国央行今日开展 2493 天期逆回购操作，因今日有 1726 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 767 亿元。为维护银行体系流动性合理充裕，2024 年 11 月 25 日，人民银行开展 9000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。

今日资金面整体均衡偏松。开盘大行国股融出积极，隔夜开盘 ofr 在 1.85，主要成交在 1.80%-1.83%区间。跨月 7 天开盘 ofr 1.95%，之后稳定在 1.85%-1.90%区间成交。14 天非银 ofr 在 1.85%左右。午后资金面维持均衡偏松状态，非利率隔夜成交在 1.70%-1.73%区间，7 天非利率成交在 1.85%附近。尾盘隔夜押利率最低成交到 1.45%位置，押存单成交至 1.65%。

今日全天的资金面情绪指数：51-47-45-44 (Lily Ye)

存单市场

今日一级存单期限均为工作日到期。今日一级存单各期限的交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.70%-1.75%（个别城商行在 1.74%-1.75%的位置募集到量）；

3M 国股行：1.82%-1.86%（股份制在 1.86%的位置募满），AAA 城农商：1.87%-1.96%（部分城农商行在 1.92%-1.96%之间募集到量，部分城农商行在 1.88%-1.90%的位置募满）

6M 国股行：1.84%-1.86%（股份制在 1.86%的位置募满），AAA 城农商：1.88%-1.98%（大量城农商行在 1.89%-1.98%的位置募满，部分城商行在 1.90%-1.95%之间募集到量）；

9M 国股行：1.85%-1.87%（股份制在 1.87%的位置募满），AAA 城农商：1.89%-2.01%（大量城农商行在 1.89%-2.01%募集到量，部分城农商行在 1.92%-1.94%募满）；

1Y 国股行：1.85-1.88%（股份制在 1.87%的位置募满），AAA 城农商：1.90%-2.01%（部分城农商行在 1.90%-1.95%的位置募满，部分城农商行在 1.90%-2.01%之间有募集量）；(Jason Xiong)

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	1.86	1.87	1.87	1.87
今日询价最高利率（%）	1.60	1.86	1.86	1.87	1.87
涨跌幅（BP）	0	0	-1	0	0

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，短期限成交收益率窄幅波动，中长期限成交收益率小幅下行。其中 1M 国股日终收在 1.70，持平周五；3M 国股日终收在 1.86，持平周五；6M 国股日终收在 1.87，较周五下行约 1bp；9M 国股日终收在 1.87，较周五下行约 1bp；1Y 国股日终收在 1.8675，较周五下行约 0.75bp。1Y 与 9M 相差-0.25bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 16bp。1Y-1M 曲线利差为 16.75bp，较昨日变窄 0.75bp。1Y-3M 曲线利差为 0.75bp，较昨日变窄 0.75bp。

今日一年股份制大行成交收益率主要围绕 1.865-1.8725 区间波动，尾盘成交收益率略有下行，足年股份行存单 bid 来到 1.8675，整体买盘情绪较好。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投活跃，9M、1Y 股份制存单 1.87 纷纷募满。明日预计资金面延续宽松，建议继续留意一级存单发行情况对二级存单收益率的影响。(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)	1.7	1.86	1.87	1.87	1.8675
	AAA (非国股)	1.7	1.88	1.89	1.9	1.925
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	0	0	-1	-1	-0.75
	AAA (非国股)	-2	1	0	-0.5	-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 偏松，跨月 1W 均衡偏紧，3M 均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 平盘快，成交 4.60%-4.61%；跨月 1W 需求较多，个别买盘提价较积极，交投主要在 4.68%-4.70%；2W 少量需求报在 4.65%-4.70%附近，区间内交投；1M 少量买盘在 4.72%-4.75%，成交 4.74%-4.75%；3M 融入需求报 4.80%-4.83%，供给难寻；1Y 需求报 4.65%-4.70%，供给在 4.84%-4.85%附近，成交较少。

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 O/N 偏松，跨月 1W 偏紧，6M-1Y 均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求在 4.56%-4.60%，区间内成交；跨月 1W 需求堆积，主要报在 4.63%-4.65%，个别需求在 4.68%，成交在 4.65%-4.68%；2W 需求较少，报在 4.60%-4.66%，卖盘难寻；1M 少量买盘报 4.68%-4.70%，成交寥寥；3M 双边在 4.85%-4.86%/4.75%-4.83%，交投清淡；6M 融入需求在 4.70%-4.72%，融出较少；1Y 今日需求仍多，报在 4.56%-4.60%，成交在 4.58%-4.60%。(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	4.65	4.70
1M	4.70	4.75
3M	4.80	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	4.65	4.70	4.83	4.73	4.57
GBP	4.54	4.59	4.63	4.73	4.67
EUR	3.20	3.22	3.15	3.01	2.94
AUD	2.85	3.62	3.67	3.72	3.69
YEN	0.10	0.15	0.18	0.22	0.53
CNH	3.70	3.70	3.30	2.65	2.40
HKD	3.95	4.00	4.25	4.05	3.95

文/ Lily Ye, Jason Xiong, Casper Song, Kiki Huang