



【2024-09-25】

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
加权利率(%)	1.6336	1.8748	1.9439	1.9639
涨跌幅(BP)	-13.72	-4.25	-3.06	-5.06

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.7012	1.9037	1.8647	1.9962	2.0316	2.0645	2.1452	2.2000	2.1774
涨跌(BP)	-12.89	-3.73	-16.8	-2.58	-11.2	10.58	7.33	6.00	-12.26

中国央行今日进行 1965 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.85%，与此前持平。此外，中国央行今日开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，中标利率 2.00%。因今日有 5682 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 717 亿元。

今日资金面呈早盘宽松，随后一路趋紧态势。早盘资金供给充足，隔夜押利率成交在加权+10 附近，存单信用隔夜成交在 1.90%附近，价格较上一交易日下行。跨季期限，7d 押利率成交至 2%不低于加权附近，14d 期限押利率成交至 2.00%-2.02%附近， 14d 质押非利率债成交在 2.03%-2.05%区间，跨季期限主要成交在 7d 和 14d 期限。九点过后，隔夜成交价格下行至 1.85%附近成交，跨季资金成交价格波动不大。公开市场操作后，资金边际逐渐收紧，资金供给较开始减少，资金成交价格逐渐走高。靠近十点，隔夜成交至 1.90%-1.93%区间，14d 押非利率债成交至 2.10%附近。靠近中午，隔夜押费率利率债成交最高至 1.95%。

午后开盘，资金面延续收紧态势，资金供给较少，隔夜成交在 1.90%-1.95%区间，跨季资金在 2.10%附近。三点附近，隔夜成交价格波动不大，跨季资金成交价格提升至 2.15%。靠近尾盘，资金趋于均衡。

今日全天的资金面情绪指数：47-52-52-54 (Lucas Yuan)

存单市场

截至下午 5 点 30 分，9 月 25 日有 104 只同业存单发行，实际发行量为 1064.3 亿，9 月 26 日将有 123 只存单计划发行，计划发行量为 2095.1 亿。

今日一级存单除 1M 和 1Y 期限外其余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：1.87%-1.90%（部分城商行在 1.87%-1.90%位置募满）；

3M 国股行：1.75%-1.82%（部分国股大行在 1.82%位置募满），AAA 城农商：1.79%-1.88%（部分城商行在 1.83%-1.86%位置募集到量，部分城商行在 1.83%位置募满）；

6M 国股行：1.75%-1.88%（部分国股大行在 1.86%-1.88%位置募集到量），AAA 城农商：1.83%-2.00%（部分城商行在 1.89%-1.90%位置募集到量，部分城商行在 1.90%-1.93%位置募满）；

9M 国股行：1.85%-1.86%（非传统股份制在 1.93%位置募满），AAA 城农商：1.88%-2.05%（部分城农商行在 1.90%-1.95%位置募满）；

1Y 国股行：1.82%-1.85%，AAA 城农商：1.88%-2.05%（部分城商行在 1.95%位置少量募集，个别城商行在 2.04%位置募满）；(Mingjia Wang)

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（%）	1.70	1.80	1.85	1.83	1.89
今日询价最高利率（%）	1.70	1.82	1.86	1.86	1.85
涨跌幅（BP）	0	2	1	3	-4

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：

月内主要成交在 1.80%附近，较昨日基本持平；1M 窄幅波动，较昨日下午约 1bp 至 1.86%附近；3M 呈下行趋势，较昨日下午 3bp 至 1.80%附近；6M 早盘整体呈下行趋势，午盘略上行，大行企稳 1.87%附近，较昨日下午约 3bp 至 1.87%附近；9M 波动下行，下行约 4bp 至 1.865%附近；1Y 波动下行，下行约 4bp 至 1.865%附近。

具体来看，9 月到期，国股大行主要成交在 1.80%，AAA 大城农商主要成交在 1.80%；四季度到期情况分别如下，10 月到期，国股大行主要成交在 1.83%-1.86%，AAA 大城农商主要成交在 1.88%-1.92%；11 月到期，国股大行主要成交在 1.83%-1.86%，AAA 大城农商主要成交在 1.86%-1.89%；12 月到期，国股大行主要成交在 1.80%-1.83%，AAA 大城农商主要成交在 1.85%；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 1.86%-1.875%，AAA 大城农商主要成交在 1.88%-1.90%；2-3 月到期，国股大行主要成交在 1.86%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.92%；明年二季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.86%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.92%；明年三季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.85%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.94%。(Henry Chen)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.86	1.8	1.87	1.865	1.865
	AAA (非国股)	1.9	1.85	1.91	1.92	1.89
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-1	-3	-3	-4	-4
	AAA (非国股)	-3	-4	-2	-2	-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，跨国庆短期限 1W-2W 整体均衡，3M 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 早盘平盘较快，成交在 4.84%-4.87%；跨国庆 1W 少量需求报 5.11%-5.12%，区间内成交，2W 流动性分层，市场供给较多但限于名字及额度部分买盘平盘困难，需求报 5.10%-5.18%，成交主要在 5.10%-5.13%；1M 供需较平衡，买盘在 5.12%-5.16%，交投在 5.13%-5.16%；3M 少量买盘报 5.13%-5.15%，成交较少；6M 少量供给报 4.94%附近，需求寥寥；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，成交较少。

美元存单市场：今日境内美元存单市场较为清淡，暂无成功发行。

境外美金拆借市场：今日境外美元拆借市场流动性 O/N 均衡，跨月 2W 均衡偏紧，1M 偏紧，9M 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 早盘部分买盘提价成交在 4.85%-4.88%；1W 少量买盘报 5.00%-5.07%，成交较少；2W 早盘集中报 5.05%附近，午后买盘提价至 5.10%-5.13%，个别双边对峙 5.15%/5.13%，成交在 5.10%-5.13%；1M 需求堆积，报 5.10%-5.15%，交投主要在 5.12%-5.15%；3M 融入需求在 5.08%-5.10%，供给较少；6M 需求位于 4.70%-4.90%，成交 4.80%-4.90%区间；9M-1Y 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	4.83	4.88
1W	5.10	5.18
1M	5.12	5.15
3M	5.10	5.15
6M	4.90	5.00
1Y	4.70	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1M	3M	6M	1Y
USD	5.10	5.13	5.12	4.90	4.73
GBP	5.00	5.11	5.09	4.98	4.77
EUR	3.50	3.54	3.53	3.30	3.00
AUD	4.39	4.47	4.58	4.57	4.46
YEN	0.10	0.12	0.21	0.21	0.44
CNH	1.25	1.45	1.65	1.85	2.05
HKD	4.00	3.80	4.00	4.00	3.80

文/ Lucas Yuan, Mingjia Wang, Henry Chen, Kiki Huang