



【2024-09-19】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR04M	DR06M
加权利率(%)	1.8904	1.9717	1.9183	1.9632	2.0108	1.8000	1.9600	2.0300
涨跌幅(BP)	11.25	8.77	3.57	-3.06	6.04	-18.85	2.33	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M
IBO (%)	1.9785	2.0567	1.9338	1.9824	2.0407	1.9439	2.1576	2.3000	2.1500	2.2000
涨跌(BP)	14.67	3.82	5.25	-0.88	4.97	-0.42	16.77	37.00	-15.00	---

【公开市场操作】中国央行：今日进行 5236 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.70%，与此前持平。今日有 1608 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3628 亿元。

今日资金面全天继续呈现较为紧张的态势。国股大行限量融出，非银融出成交价格全天攀升。具体来看： 早盘非银押利率存单隔夜成交在 2.05% 附近，较昨日开盘上涨约 10bps。7D 押利率成交在 1.95%-2.00%，附近，押存单信融出在 2.05%-2.10%。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延续，银行类机构融入需求明显增多，非银融出价格不断攀升，中午收盘前隔夜回购品种成交价格攀升至 2.35%附近，7D 成交价格至 2.10-2.15%附近，跨季价格至 2.15%附近趋于稳定。

午后资金面维持紧张态势。银行类机构鲜有融出，非银隔夜押利率存单成交至 2.35%-2.40%，7D 押利率存单 2.10-2.15%附近融出。随后大行开始恢复融出，银行类机构纷纷平盘，非银成交价格开始迅速回落，资金紧张态势全面得到缓解。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 1.80%，押存单最低成交至 1.85%。

今日全天的资金面情绪指数：63-67-57-46

存单市场

截至下午 5 点 30 分，9 月 19 日有 138 只同业存单发行，实际发行量为 1046.5 亿，9 月 20 日将有 174 只存单计划发行，计划发行量为 2807.4 亿。

今日一级存单除 6M 期限外其余各期限均为工作日到期，交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.70%-1.85%，AAA 城农商：1.90%-1.95%（部分城商行在 1.92%-1.93%位置募满）；

3M 国股行：1.80%-1.87%（部分国股大行在 1.87%位置有募集），AAA 城农商：1.89%-1.90%（部分城农商行在 1.89%-1.90%位置募满）；

6M 国股行：1.90%-1.91%，AAA 城农商：1.94%-2.02%；

9M 国股行：1.91%-1.92%，AAA 城农商：1.96%-2.07%（部分城商行在 1.97%-2.00%位置有募集）；

1Y 国股行：1.88%-1.93%（部分大行在 1.93%位置募集到量），AAA 城农商：1.96%-2.07%（个别城商行在 1.98 位置有募集，部分城商行在 1.99%-2.01%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（%）	1.83	1.85	1.91	1.93	1.93
今日询价最高利率（%）	1.85	1.87	1.91	1.92	1.93
涨跌幅（BP）	2	2	0	-1	0

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：

月内整体上行明显，午后最高成交至 1.90%后下行，尾盘时成交在 1.845%附近。；

1M 窄幅波动，收盘时较昨日上行约 1bp 至 1.88%附近；3M 窄幅波动，大行早盘主要成交在 1.86%附近，后略有上行，收盘时较昨日上行约 1bp 至 1.87%附近；6M 小幅波动上行，较昨日上行约 0.5bp 至 1.935%附近；9M 整体呈上行趋势，早盘大行集中成交在 1.925%附近，国股主要成交在 1.93%附近午后小幅上行，较昨日上行约 0.5bp 至 1.94%附近；1Y 整体呈上行趋势，早盘主要成交在 1.93%附近，午后波动上行，较昨日上行约 0.25bp 至 1.94%附近。具体来看，

9 月到期，国股大行主要成交在 1.78%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.80%-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 1.85%-1.88%，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 1.85%-1.88%，AAA 大城农商主要成交在 1.88%-1.90%；

12 月到期，国股大行主要成交在 1.85%-1.875%，AAA 大城农商主要成交在 1.89%-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 1.91%-1.93%，AAA 大城农商主要成交在 1.94%-1.95%；

2-3 月到期，国股大行主要成交在 1.92%-1.94%，AAA 大城农商主要成交在 1.95%-1.96%；

明年二季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.92%-1.94%，AAA 大城农商主要成交在 1.96%-1.98%；

明年三季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.9225%-1.94%，AAA 大城农商主要成交在 1.9525%-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 (国股)	1.88	1.87	1.935	1.94	1.94
	AAA (非国股)	1.9	1.9	1.955	1.97	1.97
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	1	1	0.5	0.5	0.25
	AAA (非国股)	0.5	1.5	-0.5	0	-1

外币拆借市场

美国联邦储备委员会当地时间 18 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%至 5.00%之间的水平，为美联储 2020 年 3 月以来首次降息。

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 均衡偏紧，3M 均衡，6M 及以上期限需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘个别买盘小幅提价，后供给增多转均衡，全天交投 4.85%-4.87%；1W 需求报在 4.90%-4.95%，区间内成交；2W 需求堆积，买盘集中报 5.00%，成交较少；1M 融入需求较多，报在 5.10%-5.13%，成交在区间内；3M 少量买盘报 5.10%-5.20%，供给在 5.20%附近，成交寥寥；6M-1Y 双边缺位，交投较为清淡。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡，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 均衡偏松，1W-1M 均衡，3M 均衡偏紧，6M 均衡，9M 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 需求报 4.85%-4.88%，交投主要在 4.85%-4.86%；1W 买盘报 4.87%-4.90%，在 4.90%部分成交；2W 融入需求在 4.90%-5.01%，成交主要在 5.01%；1M 需求主要在 5.10%-5.12%，区间内成交；3M 买盘较多，报 5.05%-5.15%，供给较少，成交寥寥；6M 需求在 4.70%-4.90%较宽区间，卖盘难寻；9M 个别需求报 4.55%附近，融出在 4.80%附近，成交较少；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	4.85	4.90
1W	4.90	4.95
1M	5.10	5.20
3M	5.10	5.15
6M	4.90	5.00
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	4.90	5.10	5.10	4.80	4.60
GBP	5.00	5.25	5.10	4.85	4.70
EUR	3.45	3.73	3.64	3.30	3.08
AUD	4.60	4.65	4.60	4.50	4.40
YEN	0.10	0.25	0.28	0.16	0.44
CNH	1.35	1.50	1.80	1.85	2.15
HKD	3.00	3.40	3.65	3.80	3.80

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