



【2024-03-28】

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	DR21	DR1M	DR2M	DR3M	DR4M
加权利率 (%)	1.7186	1.9845	2.1826	2.1800	2.1500	2.2000	2.2000	2.3800
涨跌幅 (BP)	-4.13	-3.02	-2.47	--	--	0.00	0.00	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	9M	1Y
IBO (%)	1.8191	2.2928	2.6295	2.2500	2.6115	2.7730	2.4924	2.4500	3.1000
涨跌 (BP)	-4.52	17.53	19.15	-22.78	3.77	29.84	-0.67	-	14.00

【公开市场】央行公告称，为维护季末流动性平稳，3月28日以利率招标方式开展2500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日有20亿元逆回购到期，单日净投放2480亿元。

今日资金面整体趋紧，受跨季时点影响银行和非银成交价格分化严重。回购成交价格较昨日大幅上涨。具体来看：早盘银行体系月内融出总体较为充裕，非银融出价格依旧偏高。隔夜押利率成交在加权+10附近，押存单信用在加权+20BP-30BP成交。跨季回购资金：6天押利率成交在2.40-2.45%，押存单信用成交在3.00-3.10%附近。14D回购品种押利率成交至2.30%-2.35%，押存单信用成交至2.45%-2.55%。公开市场操作后跨季资金成交价格依旧高企，非银跨季需求转向押信用隔夜并助推押信用存单隔夜成交价格迅速上涨，临近午盘非利率隔夜价格一度成交至3.00%附近。

午后开盘资金面分化情况延续，隔夜和跨季押利率需求早已平盘，押利率隔夜成交价格迅速成交至减点，押存单信用成交价格始终维持在2.70%-2.80%附近，6D以上回购品种成交价格延续上午情况较为稳定。收盘前隔夜押利率成交价格回落至减点成交至1.60%-1.70%附近成交，押存单成交在2.10%-2.30%附近。

今日全天的资金面情绪指数：48-52-53-50

存单市场

截至下午5点30分，3月28日有60只同业存单发行，实际发行量448亿，3月29日将有39只存单计划发行，计划发行量为391.9亿。

今日一级存单除3M和1Y为工作日到期，其余期限均为休息日到期。由于受到期日影响，今日市场整体交投较为清淡，早上1Y股份行提价到2.24%市场交投相对活跃。

具体来看：

3M 国股行：2.05%-2.08%，AAA城农商：2.10%；

6M AAA城农商：2.20%；

9M 国股行：2.18%，AAA城农商：2.21%-2.24%；

1Y 国股行：2.23%-2.26%（个别大行在2.23%的位置募满，部分股份行在2.24%的位置募满），AAA城农商：2.29%-2.32%（部分城商在2.30%和2.31%的位置有募集）。(Wendy Zhu)

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 (%)	2.10	2.05	2.17	2.18	2.23
今日询价最高利率 (%)	-	2.08	-	2.18	2.26
涨跌幅 (BP)	-	3	-	0	3

二级存单交易方面：今日各期限成交收益率较昨日收盘整体上行，截至收盘，1M 上行约 3bp 至 2.20%，3M 上行约 3bp 至 2.13%，6M 上行约 2bp 至 2.20%，9M 上行约 1bp 至 2.22%，1Y 基本持平在 2.255%。

具体来看，月内到期国股大行无成交；二季度到期，各类型机构交投活跃，国股大行主要成交在 2.09%-2.30%，AAA 大城农商主要成交在 2.12%-2.30%，其中 4 月到期国股大行跨季交割成交在 1.80%-1.90%；三季度到期，各类型机构交投活跃，国股大行主要成交在 2.17%-2.21%，AAA 大城农商主要成交在 2.20%-2.24%；四季度到期，各类型机构交投较活跃，国股大行主要成交在 2.20%-2.23%，AAA 大城农商主要成交在 2.255%-2.26%；明年一季度到期，各类型机构交投活跃，国股大行主要成交在 2.24%-2.265%，AAA 大城农商主要成交在 2.27%-2.30%，其中明年 3 月到期国股大行跨季交割成交在 2.235%-2.24%。(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)	2.20	2.13	2.20	2.22	2.255
	AAA (非国股)	2.22	2.17	2.23	2.25	2.30
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	3	3	2	1	0
	AAA (非国股)	4	4	3	0.5	2

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 均衡偏松，T/N 均衡偏紧，1W-2W 均衡，1S-9S 需求较少，整体偏松，1Y 均衡，交投集中在 3S 内。具体来看：O/N 买盘报在 5.40%-5.44%，交投在 5.41%-5.44%；跨季隔夜 T/N 买盘集中在 5.75%-5.80%，成交集中在 5.80%；1W 融入需求主要在 5.70%-5.80%，区间内成交；2W 买盘报在 5.70%-5.80%，在 5.80%少量交投；1S 少量需求报在 5.65%-5.71%，在 5.71%部分成交；3S 零星买盘报在 5.65%-5.70%，6S、9S 少量需求在 5.70%，融出较少，成交寥寥；1Y 融入需求主要在 5.66%-5.75%，卖盘询出稀少，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，成交较少。

境内美金存单市场：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隔夜-1W 偏松，2W 均衡偏松，1S-2S 较宽松，3S 均衡，6S 及以上长期限需求较少，整体偏松，交投集中在 3S 内。具体来看：O/N 需求集中在 5.36%-5.38%，交投在区间内；1W 融入需求报在 5.60%-5.75%，成交在区间内；2W 有少量非跨月需求报在 5.50%-5.55%，少量跨月买盘报在 5.72%，交投在 5.72%附近；1S 需求较少，卖盘询出在 5.72%-5.80%，成交有限；3S 买盘报在 5.70%-5.76%，卖盘在 5.75%-5.76%，在 5.75%少量交投；6S 少量需求在 5.74%，供给较少，成交寥寥；1Y 个别买盘报在 5.50%，交投清淡。

(Baixiao Ren)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	5.40	5.44
1W	5.75	5.80
1M	5.75	5.80
3M	5.75	5.80
6M	5.70	5.85
1Y	5.75	5.85

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	5.77	5.70	5.70	5.50	5.40
GBP	5.59	5.51	5.50	5.28	5.15
EUR	4.36	4.25	4.20	3.91	3.67

AUD	4.75	4.64	4.67	4.54	4.56
YEN	0.32	0.22	0.20	0.09	0.17
CNH	4.75	3.75	3.55	3.15	3.15
HKD	4.15	4.45	4.55	4.65	4.75

同业存放和非银存款参考报价

2024/03/28 存放市场各期限双边价格

期限	融出	融入
1w	2.90~ 2.10	2.40~ 1.80
2w	2.85~ 2.10	2.35~ 1.80
1m	2.45~ 2.25	2.15~ 1.90
3m	2.63~ 2.35	2.13~ 2.00
6m	2.72~ 2.35	2.21~ 2.00
1y	2.82~ 2.40	2.33~ 2.05

2024/03/28 非银存款各期限双边价格

期限	融出	融入
1m		
3m		
6m		
1y	3.20~3.00	2.90~2.70
3Y	3.20~2.90	3.00~2.75
5Y	3.50~3.00	3.30~2.90

文/ Anqi Zhang, Wendy Zhu, Qi Zhang, Baixiao Ren, Yu Qiu