

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

 **NEX** 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-01-15】

 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
加权利率(%)	1.8623	2.2365	2.3526	2.2938	2.2171	2.0500	1.8800
涨跌幅(BP)	-10.33	-6.07	0.51	10.15	2.49	-35.00	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO (%)	2.1381	2.3452	2.4838	2.1987	1.9139	1.8416	1.8750	1.8600	1.8500
涨跌(BP)	-2.87	-18.22	51.55	--	-14.27	8.18	2.14	--	--

【公开市场操作】央行公告称，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰、春节前现金投放等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，1月15日以固定利率、数量招标方式开展了9595亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日11亿元逆回购和9950亿元MLF到期。

今日资金面仍旧波动剧烈，整体延续昨日紧张趋势。早盘国股大行融出稀少，开盘银行借隔夜7天需求大量，ofr较少，非银隔夜押利率存单成交在3.0%-5.0%，2d押利率2.50%位置成交。OMO出后市场短暂缓和后又再度收紧，临近中午隔夜稍有回落至4.0%成交。7天押利率存单成交在2.3%-2.8%，押信用成交2.6%-3.0%。跨月方面28d押利率成交2.2%-2.3%

午后资金面延续紧张态势，非银隔夜价格短暂成交3.4%-3.5%后一路飙升至5.0%-6.0%融出，银行缺口仍较多，7d押利率存单信用2.4-2.50%成交。1m方面押利率成交2.3-3.0%。3点半后资金面紧张程度进一步加剧，隔夜开始成交8%-10%。资金面紧张直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：66-70-65-81 (George Shang)

存单市场

今日一级存单1Y带休，其余全期限为工作日到期。全天资金面波动较大，今日整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.62%-1.65%，AAA 城农商：1.73%-1.88%（城农商在1.80-1.85之间有募集）

3M 国股行：1.63%-1.68%，AAA 城农商：1.70%-1.79%（个别大城农商在1.70%有少量募集）

6M 国股行：1.63%-1.69%（大行国股在1.69%有募集），AAA 城农商：1.70%-1.80%（大城商在1.70%募集到量，个别城商在1.72%-1.76%有募集）

9M 国股行：1.63%-1.67%，（大行在1.67%有募集）AAA 城农商：1.69%-1.75%（个别大城商在1.70%有募集）

1Y 国股行：1.60%-1.63%，AAA 城农商：1.65%-1.73%（个别外资行在1.70%有募集）(Eric Qian)

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	1.64	1.64	1.65	1.67
今日询价最高利率 (%)	1.65	1.68	1.69	1.67	1.63
涨跌幅 (BP)	-5	4	5	2	-4

二级存单交易方面:

今日存单二级市场, 受资金面先松后持续收紧的影响, 整体交投情绪较为火热, 整体全期限收益率呈现先下后上的走势。其中 1M 国股日终收在 1.90, 较昨日上行 10bp; 3M 国股日终收在 1.90, 较昨日上行约 10bp; 6M 国股日终收在 1.71, 较昨日上行约 0.05bp; 9M 国股日终收在 1.70, 较昨日上行约 2bp; 1Y 国股日终收在 1.665, 较昨日上行约 0.05bp。1Y 与 9M 相差-3.5bp, 9M 与 6M 相差-1bp, 6M 与 3M 相差-19bp, 3M 和 1M 拉平。1Y-1M 曲线利差为-23.5bp, 较昨日拉宽 9.5bp; 1Y-3M 曲线利差为-23.5bp, 较昨日拉宽 9.5bp。

今日现券走出震荡行情, 早盘开盘后现券上行 0.75bp 左右至 1.6175, 而后震荡下行至 1.6075, 午后市场先震荡上行至 1.62, 随后一路下行至 1.6105, 随后拉升尾盘收盘在 1.6200。今日受到资金面剧烈变动的影响, 1Y 国股收益率先下行至 1.65, 而后伴随资金面逐步收紧二级价格逐步上升至 1.66, 直至尾盘成交在 1.665。全天资金面震荡幅度较大, 伴随资金面收紧短券价格变动较为剧烈, 明日建议仍需持续关注资金面情况。(Shi Jia)

附: NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.9	1.9	1.71	1.7	1.665
	AAA (非国股)	1.91	1.9	1.73	1.7	1.69

与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	10	10	0.5	2	0.5
	AAA (非国股)	6	17	-0.5	-1.5	-1



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隔夜偏紧, 跨春节 3W-1M 均衡偏紧, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 需求堆积, 部分买盘下午未平盘, 全天交投 4.25%-4.28%; 1W 需求较少, 市场交投主要在 4.32%; 跨春节 3W-1M 限于名字额度, 稍显供不应求, 市场成交分别在 4.37%-4.39%和 4.40%-4.42%; 3M 成交在 4.52%, 据悉市场在 4.55%亦有部分成交; 6M-1Y 供给在 4.65%附近, 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偏紧, 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 偏紧, 跨春节 1M 均衡偏紧, 3M-9M 均衡, 1Y 需求较多, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 上行速度快, 由 4.25%迅速上至 4.29%附近, 全天成交 4.26%-4.29%; 1W 买盘报在 4.27%-4.32%, 市场交投 4.29%-4.32%; 1M 需求较多, 报在 4.37%-4.40%, 成交在 4.38%-4.40%; 3M 双边在 4.49%-4.55%/4.48%-4.50%, 听闻市场交投 4.50%附近; 6M 及 9M 需求在 4.40%-4.47%及 4.50%-4.51%, 未闻成交; 1Y 买盘增多, 报在 4.47%-4.51%, 交投较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.28
1W	4.29	4.33

1M	4.36	4.40
3M	4.50	4.60
6M	4.55	4.65
1Y	4.55	4.65

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.30	4.40	4.48	4.48	4.51
GBP	4.73	4.73	4.76	4.76	4.88
EUR	2.90	2.88	2.79	2.60	2.58
AUD	4.33	4.36	4.35	4.35	4.38
YEN	0.10	0.16	0.26	0.33	0.52
CNH	1.90	2.70	2.80	2.60	2.40
HKD	3.40	3.80	3.80	3.80	3.80

文/ George Shang, Eric Qian, Shi Jia, Kiki Huang