



【2024-11-12】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.5287 | 1.7261 | 1.8276 | 1.8707 | 1.8412 | 2.1000 |
| 涨跌幅(BP) | 6.89   | 0.00   | 2.42   | 1.56   | 1.78   | 17.51  |

| 期限      | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 1Y     |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO (%) | 1.6277 | 1.9395 | 1.8850 | 1.7800 | 1.8890 | 2.0503 | 2.0873 | 2.3500 |
| 涨跌(BP)  | 7.49   | 13.59  | 15.71  | -7.00  | 4.09   | 8.97   | 1.88   | 15.94  |

中国央行今日开展 1255 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。因今日有 183 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1072 亿元。

今日资金面呈上午偏紧，下午呈现均衡偏松态势，资金面整体较上一交易日好转。具体来看：早盘各大行股份行资金继续少量融出，非银机构隔夜成交价格 在 1.90%-1.95% 区间，押利率 7d 品种成交在 1.90% 附近，押存单信用 7d 品种供给在 1.90%-1.92% 区间。公开市场操作后资金供给价格略微走高，隔夜供给至 1.95%-1.98% 区间，3d 成交至 1.95% 附近，7d 成交至 1.90% 附近。十点过后，资金面趋于缓和，隔夜成交至 1.90% 附近。

午后资金面继续转好，隔夜资金成交至 1.88% 附近。三点过后，隔夜成交价格继续下行，成交至 1.85% 附近。四点附近，资金面继续走向宽松，隔夜押利率成交至加权附近，隔夜押存单成交至 1.80% 附近。临近尾盘，隔夜回购品种押利率最低成交至 1.60%，押存单最低成交至 1.75%。

今日全天资金面情绪指数：58-55-50-48 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1M 期限外，其余期限均为工作日到期。除 1m 期限外，今日整体交投较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.68%-1.75%；

3M 国股行：1.84%-1.85%（个别国股大行在 1.85% 位置募满），AAA 城农商：1.86%-1.92%（部分城商行在 1.90% 位置募满，个别城商行在 1.88% 位置募集到量）；

6M 国股行：1.84%-1.90%（个别国股大行在 1.90% 位置募满，在 1.87% 位置募集到量），AAA 城农商：1.88%-2.00%（部分城农商行在 1.90%-1.93% 位置募满）；

9M 国股行：1.84%-1.90%，AAA 城农商：1.89%-2.02%（个别农商行在 1.93% 位置募满）；

1Y 国股行：1.83%-1.91%（部分国股大行在 1.87% 的位置募满），AAA 城农商：1.89%-2.04%（部分城农商行在 1.91%-1.97% 位置募满，个别城商行在 1.90% 和 2.03% 位置有募集）；（Ashley Yang）

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（%） | 1.62 | 1.84 | 1.86 | 1.86 | 1.87 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.62 | 1.85 | 1.87 | 1.87 | 1.87 |
| 涨跌幅（BP）     | 0    | 1    | 1    | 1    | 0    |

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，中期限成交收益率主要呈现下行态势，短期限成交收益率小幅上行。其中 1M 国股日终收在 1.72，较昨日上行约 4bp；3M 国股日终收在 1.86，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.875，较昨日下午行约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.875，较昨日下午行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.865，较昨日下午行约 1bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 1.5bp，3M 和 1M 相差 14bp。1Y-1M 曲线利差为 14.5bp，较昨日变窄 5bp。1Y-3M 曲线利差为 0.5bp，较昨日变窄 2bp。

今日资金面由紧转松，一年股份制大行成交收益率持续下行，整体买盘情绪较好，尾盘足年股份行存单成交至 1.865。今日一级存单整体交投活跃，1Y 股份行存单 1.87 纷纷募满。明日建议继续留意资金面变化，若资金面维持宽松，预计存单收益率区间波动为主。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

|               | 评级           | 1M   | 3M     | 6M    | 9M    | 1Y    |
|---------------|--------------|------|--------|-------|-------|-------|
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>(国股)  | 1.72 | 1.86   | 1.875 | 1.875 | 1.865 |
|               | AAA<br>(非国股) | 1.74 | 1.8875 | 1.91  | 1.905 | 1.905 |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>(国股)  | 4    | 1      | -0.5  | -0.5  | -1    |
|               | AAA<br>(非国股) | 2    | 0.75   | 2     | 0.5   | 0     |

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 转松，1M 及以内其他期限均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O /N 早盘融出较昨日积极，全天交投 4.60%-4.62%；1W 需求报 4.62%-4.65%，成交在 4.64%-4.65%； 2W 买盘位于 4.63%-4.68%，交投 4.65%-4.68%；1M 融入需求报 4.68%-4.75%，区间内成交；3M 少量买盘位于 4.75%-4.83%，在 4.83%部分成交；1Y 个别需求报 4.65%-4.75%，融出较少。

**境内美金回购市场：**今日境内美元回购市场流动性均衡，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 1M 内均衡偏松，3M 均衡，成交主要在 1M 内。具体来看：O/N 全天交投 4.59%-4.62%；1W 买盘在 4.60%-4.65%，在 4.65%部分成交；2W 少量需求报 4.60%-4.63%，交投较少；1M 融入需求在 4.65%-4.70%，成交在 4.70%附近；3M 双边位于 4.75%-4.85%/4.75%-4.84%，在 4.75%小量成交，听闻市场 4.84%亦有交投；6M 需求报 4.62%-4.71%，卖盘较少；9M 仅个别需求报 4.62%附近，成交清淡；1Y 少量融入需求在 4.58%-4.60%，成交在 4.59%。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.60 | 4.65 |
| 1W  | 4.65 | 4.67 |
| 1M  | 4.70 | 4.75 |
| 3M  | 4.75 | 4.85 |
| 6M  | 4.80 | 4.90 |
| 1Y  | 4.60 | 4.80 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1M   | 3M   | 6M   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.70 | 4.70 | 4.83 | 4.72 | 4.60 |
| GBP | 4.54 | 4.56 | 4.62 | 4.75 | 4.70 |
| EUR | 3.30 | 3.26 | 3.24 | 3.05 | 2.73 |
| AUD | 2.74 | 3.66 | 3.73 | 3.75 | 3.69 |
| YEN | 0.10 | 0.13 | 0.15 | 0.20 | 0.53 |
| CNH | 2.50 | 2.50 | 2.60 | 2.40 | 2.20 |
| HKD | 3.70 | 3.90 | 4.10 | 4.00 | 3.90 |

文/ Lucas Yuan, Ashley Yang , Casper Song, Kiki Huang