

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列



【2025-01-27】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 12:00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021
加权利率(%)	1.6940	1.8457	2.0029	2.1414
涨跌幅(BP)	3.99	-11.69	-53.33	-41.27

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	4M	6M
IBO (%)	1.7297	1.9496	1.9744	2.0458	2.7682	3.5000	2.2075
涨跌(BP)	2.49	-15.64	-58.7	28.7	54.76	140.00	33.75

中国央行今日进行今日进行 2980 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.65%，与此前持平。因今日有 1230 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1750 亿元。

今日资金面宽松。早盘跨春节资金供给较多，开盘供给价格较高，ofr 普遍在 2.50%-2.80% 区间，成交寥寥。随后跨季资金价格迅速下探，在 2.20%-2.30% 区间成交一波。靠近九点附近，资金价格继续下探，跨春节资金价格来到 1.80%。公开市场操作后，跨春节资金成交至 1.50%-1.70% 区间。靠近中午，资金面继续维持宽松态势，跨春节资金成交稳定在 1.60%-1.70 区间。（数据截止中午 12:00）(Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单均为工作日到期。临近假期，今天整体的发行和交投情绪均较为清淡。

具体来看：

1M 国股行：无报价，AAA 城农商：无报价

3M 国股行：无报价，AAA 城农商：无报价

6M 国股行：无报价，AAA 城农商：1.75%-1.80%

9M 国股行：无报价，AAA 城农商：1.75%

1Y 国股行：1.65%-1.70%（个别国股行在 1.70%位置有募集），AAA 城农商：1.75%；(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（%）	1.70	1.65	1.65	1.65	1.70
今日询价最高利率（%）					1.65
涨跌幅（BP）					-5

二级存单交易方面：

今日存单交投行情持续清淡。临近年关，机构即期需求明显走弱。同上一工作日比，各期限存单价格有所下行。其中 1M 国股成交约在 1.70 附近，较昨日下午约 20bp；3M 国股约成交在 1.75-1.80，较昨日下午约 5bp；6M 成交约在 1.75，较昨日下午约 5bp；9M 成交约在 1.70，较昨日下午约 5bp；1Y 国股成交约在 1.70，较昨日下午约 2bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差-5bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差 5bp。1Y-1M 曲线利差为 0bp，；1Y-3M 曲线利差为-5bp。(Alex Hou)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA（国股）	1.7	1.77	1.75	1.7	1.7
	AAA（非国股）	1.75	1.82	1.8	1.75	1.75
与昨日收益变动对照（BP）	AAA（国股）	-20	-8	-5	-5	-2
	AAA（非国股）	-35	-5	-3	-5	-1



境内美金拆借市场：今日是 2025 年春节前最后一个交易日，境内美元拆借市场流动性跨节 0/N 偏松，其他期限需求寥寥，市场交投清淡。具体来看：跨节 0/N 供给充裕，早盘集中交投 4.50%，后买盘难寻卖盘降价成交 4.40%-4.45%；2W 市场在 4.47%成交小量；1S 个别卖盘报 4.55%附近，听闻市场在 4.40%位置部分交投。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏松，交投较少。

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，市场交投偏清淡。具体来看：0/N(9D) 交投集中 4.44%-4.45%，0/N(1D) 需求位于 4.30%-4.33%，融出较少；1W 少量双边在 4.46%-4.47%/4.38%-4.42%，成交寥寥；2W 融入需求在 4.40%-4.48%，卖盘难寻；1M 听闻市场交投在 4.49%；3M 个别需求从 4.55%小幅提至 4.58%，未闻成交。（Kiki Huang）

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
0/N	4.45	4.55
1W	4.40	4.45
1M	4.45	4.55
3M	4.45	4.60
6M	4.65	4.70
1Y	4.65	4.75

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.45	4.52	4.55	4.64	4.55
GBP	4.70	4.65	4.68	4.67	4.66
EUR	2.90	2.80	2.73	2.62	2.51
AUD	4.32	4.34	4.34	4.31	4.30
YEN	0.15	0.27	0.37	0.45	0.57
CNH	1.20	2.40	2.40	2.30	2.30
HKD	3.80	3.60	3.70	3.70	3.70

