



【2024-11-22】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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(%)	1.4635	1.6451	1.8598	1.8633	1.6500	2.0000
涨跌幅(BP)	0.22	-5.35	0.60	0.79	--	0.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M
IBO(%)	1.5533	1.7972	1.8720	1.9000	1.8116	1.9395	2.0260	2.1026
涨跌(BP)	0.35	-3.46	-4.24	4.09	-20.48	-8.82	0.84	-9.74

【公开市场操作】今日进行 6351 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。今日有 9810 亿元 7 天期逆回购到期。

今日资金整体均衡。开盘大行国股有部分融出，早盘融出较多，隔夜押利率存单 1.80%-1.83%成交，押信用 1.83%-1.85%附近成交；7 天押利率 1.80%成交，押存单信用融出在 1.82%-1.84%；14 天跨月融出在押利率存单信用 1.86%-1.88%。随后银行融出减少，隔夜融出在 1.85%附近，整体保持均衡至午间收盘。

午后资金面分化，银行较紧。非银隔夜押利率存单信用融出在 1.78%-1.80%，7 天融出在 1.78%-1.80%。三点半后，银行需求进一步增多，融出始终较少。临近尾盘，隔夜成交在 1.80%-1.85%附近，整体保持偏紧至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：51-53-51-55 (Lucas Yuan)

存单市场

截至下午 5 点 30 分，11 月 22 日有 114 只同业存单发行，实际发行量为 1181 亿，11 月 25 日将有 139 只存单计划发行，计划发行量为 2377.3 亿。

今日一级存单各个期限均为工作日到期。今日整体一级存单各期限交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.70%-1.77%（个别城商行在 1.76%募满，个别城商行在 1.77%的位置募集到量）；

3M 国股行：1.83%-1.86%（股份制在 1.86%的位置募集情绪较好），AAA 城农商：1.85%-1.96%（部分城农商行在 1.88%-1.91%的位置募集到量，个别在 1.88%和 1.91%的位置募满）

6M 国股行：1.84%-1.87%（股份制和大行在 1.87%的位置募满），AAA 城农商：1.86%-1.98%（大量城农商行在 1.89%-1.98%的位置募集到量，部分城农商行在 1.90%-1.94%的位置募满）；

9M 国股行：1.85%-1.90%（股份制在 1.90%募满），AAA 城农商：1.89%-2.01%（个别农商行在 1.92%-1.93%有少量募集，个别城商行在 1.91%和 1.93%募满）

1Y 国股行：1.84%-1.87%（股份制大行在 1.87%的位置募满），AAA 城农商：1.90%-2.02%（部分城商行在 1.91%-1.99%之间募集到量，个别城商行在 1.91%和 1.93%的位置募满）（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（%）	1.60	1.86	1.85	1.86	1.87
今日询价最高利率（%）	1.60	1.86	1.87	1.87	1.87
涨跌幅（BP）	0	0	2	1	0

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，短期限成交收益率小幅下行，中期限成交收益率窄幅波动。其中 1M 国股日终收在 1.70，较昨日下午约 3bp；3M 国股日终收在 1.86，较昨日下午约 1bp；6M 国股日终收在 1.88，较昨日上午约 0.25bp；9M 国股日终收在 1.88，持平昨日；1Y 国股日终收在 1.875，持平昨日。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 2bp，3M 和 1M 相差 16bp。1Y-1M 曲线利差为 17.5bp，较昨日变宽 3bp。1Y-3M 曲线利差为 1.5bp，较昨日变宽 1bp。

利率债日内下行，十年国债尾盘主要成交在 2.08 左右。今日一年股份制大行成交收益率主要围绕 1.865-1.875 区间波动，整体买盘情绪良好。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投活跃。下周建议继续关注一级存单发行情况对二级存单收益率的影响，此外留意资金面变化，关注下周一央行 MLF 操作规模。（Casper Song）

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	1.86	1.88	1.88	1.875
	AAA (非国股)	1.72	1.87	1.89	1.905	1.93
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-3	-1	0.25	0	0
	AAA (非国股)	-2.5	-2	-1	-2	-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 O/N 偏松，跨月 1W 均衡偏紧，1M-3M 均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 平盘较快，成交 4.60%-4.61%；跨月 1W 融入需求较多，流动较前总体好转，报 4.65%-4.70%，区间内成交；2W 少量需求报在 4.68%-4.70%附近，成交在区间内；1M 个别买盘在 4.69%-4.75%，交投主要在 4.75%；3M 融入需求在 4.83%-4.85%，个别卖盘在 4.87%，成交较少；9M 及 1Y 少量需求在 4.70%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均衡偏松，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 偏松，跨月 1W 均衡，3M-1Y 均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求在 4.56%-4.61%，区间内成交；跨月 1W 需求主要在 4.64%-4.66%，交投位于 4.65%-4.66%；2W 需求较少，报在 4.64%-4.66%，在 4.66%部分成交；1M 少量买盘在 4.72%-4.75%，卖盘较少；3M 融入需求报 4.80%-4.83%，供给在 4.80%-4.86%附近，午后卖盘增多，在需求区间内交投；6M 午后买盘渐增，报在 4.70%-4.72%，卖盘在 4.72%-4.75%，在 4.72%部分成交；9M 仅个别需求在 4.58%-4.60%，成交寥寥；1Y 今日需求较旺，买盘小幅上行至 4.61%附近，听闻市场交投在 4.60%。（Kiki Huang）

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.58	4.62
1W	4.65	4.70
1M	4.70	4.75
3M	4.80	4.85
6M	4.75	4.85
1Y	4.60	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.65	4.72	4.80	4.72	4.60
GBP	4.75	4.82	4.88	4.76	4.72
EUR	3.15	3.21	3.10	2.80	2.58
AUD	4.28	4.35	4.46	4.45	4.53
YEN	0.10	0.17	0.14	0.20	0.41
CNH	3.70	3.60	3.20	2.65	2.30
HKD	3.95	4.00	4.25	4.05	3.95

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