



【2024-10-25】

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	DR02M
加权利率(%)	1.5126	1.7353	1.9936	1.9467	1.9667
涨跌幅(BP)	-3.1	9.9	0.1	-8.53	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.5945	1.7138	2.0389	2.028	2.2008	2.1421	2.1082	2.0500	2.5000	2.1500	2.3000
涨跌幅(BP)	-2.40	-16.05	7.61	9.80	14.89	6.06	4.50	-	20.00	-35.00	-

【公开市场操作】中国央行：今日进行 2926 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。

人民银行开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。

今日资金面整体均衡偏松。开盘大行国股有部分融出，利率隔夜开盘成交定价 1.85%，随后回落 1.80%和加权+15bp 成交，非利率隔夜成交在 1.80%-1.90%区间。跨月方面，7 天押利率开盘 ofr 2.15%，随后价格迅速下行，稳定在 1.95%-2.10%区间成交。14 天押利率地方在 1.95%ofr。午后资金面维持偏松态势，利率隔夜成交加权位置。非利率隔夜成交在 1.75%。尾盘整体宽松，隔夜押利率最低成交到 1.50%-1.55%位置，押存单成交至 1.70%位置。

今日全天的资金面情绪指数：50-46-45-44

存单市场

截至下午 5 点 30 分，10 月 25 日有 90 只同业存单发行，实际发行量为 968 亿，10 月 26 日将有 115 只存单计划发行，计划发行量为 3166 亿。

今日一级存单除 3M 期限外，其余期限均为工作日到期。除 3m 期限外，今日整体交投较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.70%-1.82%（部分国股大行在 1.82%位置募满），AAA 城农商：1.82%-1.87%（部分城商行在 1.85%-1.87%之间募满）；

3M 国股行：1.90%-1.92%，AAA 城农商：1.92%-1.98%；

6M 国股行：1.92%-1.93%，AAA 城农商：1.95%-2.04%（部分城农商行在 1.98%-2.04%之间募满）；

9M 国股行：1.91%-1.95%，AAA 城农商：1.94%-2.06%（部分城农商行在 2.02%、2.03%、2.05%的位置募满）；

1Y 国股行：1.92%-1.98%（部分国股大行在 1.95%的位置募满），AAA 城农商：1.94%-2.07%（部分城商行在 1.99%-2.07%之间有募集）；(Brain Zhang)

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（%）	1.80	1.90	1.95	1.95	1.95
今日询价最高利率（%）	1.82	1.92	1.93	1.95	1.95
涨跌幅（BP）	2	2	-2	0	0

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，除 1M 期限略有上行外，其余期限成交收益率主要呈现下行状态。其中 1M 国股日终收在 1.85，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.92，较昨日下午行约 4bp；6M 国股日终收在 1.95，较昨日下午行约 2bp；9M 国股日终收在 1.95，较昨日下午行约 2bp；1Y 国股日终收在 1.95，较昨日下午行约 1bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 3bp，3M 和 1M 相差 7bp。1Y-1M 曲线利差为 10bp，较昨日变窄 2bp。1Y-3M 曲线利差为 3bp，较昨日变宽 3bp。

利率债日内下行，十年国债尾盘主要成交在 2.1375 左右。日内存单买盘情绪较好，早盘一年股份制大行成交收益率小幅下行，午后主要围绕 1.945-1.95 区间波动，尾盘情绪进一步好转，买盘纷纷追入，足年大行 bid 来到 1.94。今日一级存单整体交投活跃，1Y 大行存单 1.95 需求火热。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。(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）	1.85	1.92	1.95	1.95	1.95
	AAA	1.87	1.94	2	2.02	2

	(非国股)					
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	1	-4	-2	-2	-1
	AAA (非国股)	1	-3	2.5	1	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 偏松，1W 均衡，其他期限需求较少，成交主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.83%-4.86%；1W 成交主要在 4.89%-4.90%，在 4.95%亦有部分成交；2W 买盘报 4.93%-4.95%，区间内交投；1M 少量需求在 5.00%-5.05%，成交在区间内；3M 个别买盘报 4.98%附近，卖盘难寻；1Y 今日仅个别需求报 4.60%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 O/N 偏松，1W 均衡偏紧，成交主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交主要在 4.82%-4.85%，尾盘少量买盘小幅提价至 4.86%成交；1W 需求增多，报 4.88%-4.90%，成交主要在 4.90%；2W 买盘较少，报在 4.94%-4.95%，在 4.95%部分成交；1M 双边在 4.96%-5.03%/4.96%-4.98%，交投在区间内；3M 及 6M 需求趋弱，分别位于 5.01%-5.02%和 4.70%-4.80%，3M 卖盘在 5.02%附近，交投清淡；1Y 少量需求报 4.52%-4.57%, 听闻市场成交在 4.57%附近。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.84	4.86
1W	4.88	4.90
1M	5.00	5.05
3M	5.00	5.05
6M	4.90	5.00
1Y	4.65	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.90	4.98	5.01	4.75	4.57
GBP	4.95	4.98	4.97	4.79	4.63
EUR	3.15	3.35	3.25	2.98	2.68
AUD	4.33	4.44	4.53	4.52	4.56
YEN	0.10	0.15	0.16	0.17	0.38
CNH	1.80	2.25	2.25	2.15	2.15
HKD	4.05	4.15	4.15	4.00	3.90

文/ Anqi Zhang, Wendy Zhu, Qi Zhang, Kiki Huang, Yu Qiu