



【2024-12-16】

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 17：00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
加权利率(%)	1.4374	1.8166	1.8983	2.0103	2.0021
涨跌幅(BP)	2.13	12.79	3.79	4.19	4.69

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO(%)	1.5681	1.8753	1.9252	1.9900	1.8198	2.0167	2.0043	2.1000	2.4091
涨跌(BP)	3.78	0.92	3.69	-8.50	-17.49	10.13	4.64	-21.25	19.37

中国央行今日进行 7531 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 14500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）和 471 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 7440 亿元。

今日资金面全天呈现紧张态势，临近收盘出现松动。具体来看：早盘大行国股融限量融出，银行类机构平盘艰难。非银机构隔夜押利率成交定价 1.95%-2.00%位置，押存单信用 2.00%-2.05%成交。7D 押利率成交 1.95%-1.97%位置，非利率成交在 1.95%-2.00%区间。跨年方面，21D 押利率成交在 2.02，1M 押利率价格上涨至 2.00%。公开市场操作后资金面进一步收紧，隔夜成交价格全面上涨至押利率存单 2.25%-2.30%。

午后资金面维持紧张态势，隔夜押利率存单信用成交在 2.40%-2.50%区间，押信用隔夜一度飙升至 2.60%附近成交。7D 押存单信用 2.15%-2.20%附近融出。跨季成交寥寥，临近尾盘，部分大行股份行融出隔夜 7D，资金面开始缓解，隔夜押利率最低成交到 1.70%位置，押存单最低 1.85%成交。

今日全天的资金面情绪指数：58-60-68-62 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单除 1M 带休外，其余全期限为工作日到期。今日整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1MAAA 城农商：1.70%-1.80%（个别城商在 1.76%和 1.78%有少量募集）

3M 国股行：1.64%-1.66%，（大行在 1.65%有募集）AAA 城农商：1.69%-1.72%（城农商在 1.70%-1.72%有募集）

6M 国股行：1.63%-1.65%，（大行国股在 1.65%有募集）AAA 城农商：1.67%-1.73%（城农商在 1.69%-1.70%之间有少量募集）

9M 国股行：1.63%-1.65%，（个别国股在 1.64%募满）AAA 城农商：1.67%-1.73%（个别大城农商在 1.70%有募集）

1Y 国股行：1.64%-1.66%，（国股行在 1.64%募集较好）AAA 城农商：1.69%-1.74%（有大城商在 1.69%募集到量，其余城农商在 1.69%-1.73%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（%）	1.62	1.64	1.65	1.65	1.65
今日询价最高利率（%）	-	1.65	1.65	1.65	1.64
涨跌幅（BP）	-	1	0	0	-1

二级存单交易方面：

今日二级存单交投由活跃至清淡，月内存单成交收益率较上个交易日上行约 5bp，长端期限情绪较为清淡，整体呈上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.78 附近，较前一交易日上行 4bp；3M 国股日终收在 1.70 附近，较前一交易日上行 1bp；6M 国股日终收在 1.67，较前一交易日上行 1.5bp；9M 收益率上行至 1.67；1Y 国股日终收在 1.655，较前一交易日上行约 0.5bp。1Y 与 9M 相差-1.5bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差-3bp，3M 和 1M 相差-8bp。1Y-1M 曲线利差为-12.5bp，较昨日变宽 3.5bp。1Y-3M 曲线利差为-4.5bp。

今日一级存单除了 1M 期限，其余期限均为工作日到期，整体交投情绪较为活跃，1Y 国股大行在 1.64 募集较好。受资金面影响，整体价格中枢高于上周。(Xiaohui Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.78	1.7	1.67	1.67	1.655
	AAA (非国股)	1.80	1.72	1.7	1.71	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	4	1	1.5	1.5	0.5
	AAA (非国股)	0	-2	1	3	0.5

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月内短期限整体偏松，跨月 2W-1M 均衡，交投集中 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.59%-4.61%，供给充裕平盘快；1W 需求报 4.63%-4.65%，需求较少，成交集中 4.65%；跨月 2W 少量买盘报 4.70%-4.75%，区间内成交；1M 需求报 4.75%-4.78%，交投在区间内；3M 买盘位于 4.78%-4.80%，在区间内部分成交；1Y 个别需求报 4.70%-4.74%，在 4.74%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，成交较少。

美元存单市场：今日境内美元存单市场有城商询发 1M 在 4.70%，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月内短期限偏松，跨年 2W-1M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 成交 4.57%-4.61%；1W 买盘报 4.63%-4.65%，交投 4.64%-4.65%；跨年 2W 需求在 4.70%-4.80%较宽区间，区间内成交；1M 双边位于 4.80%-4.82%/4.80%-4.81%，限于额度部分未成交，在 4.80%少量交投；3M 少量买盘报 4.65%附近，卖盘较少；6M 及 1Y 少量需求报 4.60%-4.68%和 4.60%附近，交投清淡。(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	4.66
1M	4.75	4.80
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	4.58	4.80	4.72	4.65	4.60
GBP	4.43	4.55	4.63	4.61	4.55
EUR	3.11	3.18	3.25	2.93	2.91
AUD	3.20	3.55	3.62	3.59	3.55
YEN	0.10	0.12	0.15	0.35	0.42
CNH	4.10	3.50	3.30	2.80	2.50
HKD	3.90	4.20	4.10	4.00	3.90

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Xiaohui Zhu, Kiki Huang