



【2024-06-26】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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	DR2M	DR3M
加权利率 (%)	1.9702	2.1333	2.0813	2.0070	1.9756	1.9500
涨跌幅 (BP)	0.83	8.73	-4.01	-14.30	--	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO (%)	2.0235	2.1128	2.2340	2.3000	2.0344	2.1731	2.1477	2.0500	2.0500
涨跌 (BP)	2.11	2.71	24.62	30.00	-32.58	12.35	-4.63	--	-45.00

央行动态：中国央行今日进行 2500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。今日有 2780 亿元逆回购到期。当日实现净回笼 280 亿元。

今日资金面整体总体呈现均衡态势，叠加跨季扰动，跨季价格小幅下行，月内成交价格稳定。具体来看：早盘隔夜押利率大行限量融出，非银融出价格在加权+5bps 或定价 2.00%附近成交，押存单信用 2.00%至 2.05%附近成交。跨季品种：7D 押利率 2.30%附近成交，押存单信用 2.30%-2.35%成交。14D 押利率 2.06%-2.10%附近成交。公开市场操作后，由于投放不及预期，资金成交价格小幅上行，隔夜成交价格稳定至押利率 2.00%-2.05%，押信用 cd2.05%-2.07%附近成交。跨季成交价格 7D 稳定至押利率 2.30%-2.35%。14D 稳定在押利率 2.10%附近。

午后资金面转向均衡偏松态势，隔夜回购品种融出价格维持在 2.00%-2.02%附近成交，7D 押利率成交稳定在 2.30%融出。临近尾盘，资金面全面转松，隔夜回购品种减点融出，押利率隔夜回购最低成交至 1.70%-1.75%，存单隔夜最低成交至 1.85%-1.88%附近。

今日全天的资金面情绪指数：50-56-49-40

存单市场

截至下午 5 点 30 分，6 月 26 日有 129 只同业存单发行，实际发行量为 1645.3 亿，6 月 27 日将有 74 只存单计划发行，计划发行量为 635.6 亿。

今日一级存单除 9m 外均为休息日到期，交投清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.80%-1.84%（部分国股在 1.83%-1.84%位置有募集），AAA 城农商：1.90%-1.93%（部分城农商在 1.90%-1.92%位置有募集）；
3M 国股行：1.80%-1.82%，AAA 城农商：1.83%-1.86%（个别城农商在 1.86%位置有少量募集）；
6M 国股行：1.85%，AAA 城农商：1.88%-1.96%（个别城农商在 1.92%位有少量募集）；
9M 国股行：1.95%-1.97%（部分国股大行在 1.97%位置募满），AAA 城农商：1.99%-2.13%（部分城农商在 2.02%-2.07%位置有募集）；
1Y 国股行：1.97%-1.99%，AAA 城农商：2.00%-2.12%（个别城农商在 2.12%位置有少量募集）；（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 (%)	1.85	1.85	1.88	1.98	2.00
今日询价最高利率 (%)	1.84	1.82	1.85	1.97	1.99
涨跌幅 (BP)	-1	-3	-3	-1	-1

二级存单交易方面：今日各期限成交收益率较昨日收盘整体下行，截至收盘，1M 基本持平在 1.91%附近，3M 下行约 1bp 至 1.85%附近，6M 下行约 1bp 至 1.89%附近，9M 下行约 1.25bp 至 1.975%附近，1Y 下行约 0.5bp 至 1.995%附近。

具体来看，6 月到期，国股大行主要成交在 1.80%，AAA 大城农商主要成交在 1.80%-1.81%；三季度到期，各类机构交投活跃，7 月到期，国股大行主要成交在 1.89%-1.91%，AAA 大城农商主要成交在 1.91%-1.94%；8 月到期，国股大行主要成交在 1.85%-1.88%，AAA 大城农商主要成交在 1.89%-1.90%；9 月到期，国股大行主要成交在 1.84%-1.85%；四季度到期，各类机构交投较活跃，国股大行主要成交在 1.88%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.92%；明年一季度到期，各类机构交投较活跃，明年 1-3 月到期，国股大行主要成交在 1.96%-1.99%，AAA 大城农商主要成交在 2.00%；明年 4-6 月到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.99%-2.00%，AAA 大城农商主要成交在 2.01%-2.02%。(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)	1.91	1.85	1.89	1.9750	1.995
	AAA (非国股)	1.92	1.86	1.92	2.00	2.02
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	0	-1	-1	-1.25	-0.5
	AAA (非国股)	-2	-1	-1	-1	-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隔夜偏松，S/N（跨月）均衡，1W-1S 偏松，3S 及以上长期限均衡，交投主要在 3S 内。具体来看：O/N 需求在 5.40%-5.42%，区间内成交；S/N 报在 5.58%-5.60%，在 5.60%部分成交；1W 少量买盘在 5.63%-5.65%，区间内成交，尾盘个别卖盘报在 5.59%，但需求难寻；2W、1S 交投集中在 5.60%，较昨日下降约 5-6BP；3S、6S 少量买盘分别在 5.70%和 5.80%，3S 在 5.70%部分成交；9S、1Y 融入需求在 5.85%和 5.90%，卖盘难觅，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，T/N 成交在 5.41%。

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隔夜偏松，S/N（跨月）-2W 均衡，1S 均衡偏松，3S 及以上中长期限均衡，交投主要在 3S 内。具体来看：O/N 需求在 5.32%-5.36%，区间内成交，降价买盘较昨日增加；S/N(跨月)报在 5.55%-5.60%，成交在 5.58%-5.60%；1W、2W 需求报在 5.55%-5.62%和 5.59%-5.60%，交投分别在 5.58%-5.62%和 5.60%；1S 个别买盘报在 5.62%-5.63%，融出在 5.63%-5.70%，交投在 5.63%；3S 双边对峙在 5.70%-5.71%/5.64%-5.65%，成交较少；6S、9S 需求分别在 5.65%-5.71%和 5.65%-5.70%，9S 听闻市场成交在 5.69%附近；1Y 买盘在 5.65%-5.72%，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	5.40	5.42
1W	5.65	5.67
1M	5.65	5.67
3M	5.70	5.75
6M	5.70	5.80
1Y	5.80	5.95

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	5.60	5.65	5.71	5.71	5.71
GBP	5.31	5.35	5.39	5.42	5.40
EUR	3.99	3.96	4.01	4.02	4.02

AUD	4.49	4.51	4.53	4.60	4.58
YEN	0.03	0.08	1.10	0.15	0.20
CNH	2.10	2.70	2.80	2.80	2.90
HKD	4.50	4.50	4.60	4.70	4.80

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