



【2024-06-25】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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 (%)	1.9630	2.0460	2.1214	2.1500	2.0500
涨跌幅 (BP)	-1.42	3.86	-1.15	1.57	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M
IBO (%)	2.0025	2.0856	1.9878	2.0000	2.3602	2.0496	2.1940	2.5000	2.3000
涨跌 (BP)	-3.15	8.91	-15.05	--	33.27	-2.34	7.35	-	-29.00

央行动态：中国央行：今日进行 3000 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 860 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 2140 亿元。

今日资金面整体总体呈现均衡偏紧态势，叠加跨季扰动，跨季价格小幅下行，月内成交价格居高不下。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+10bps 或定价 1.95%附近成交，押存单信用 1.98%至 2.00%附近成交。跨季品种：7D 押利率 2.30%-2.35%附近成交，押存单信用 2.35%-2.40%成交。14D 押利率 2.05%附近成交。公开市场操作后，资金成交价格一度下行，隔夜成交价格回落至押利率 1.90%，押信用 cd1.92%-1.93%附近成交，但加权价格已上涨至 1.95%以上。跨季成交价格 7D 稳定至押利率 2.25%-2.30%。14D 稳定在押利率 2.05%。随后月内资金价格随加权价格升高迅速反弹至 2.02%附近成交，直至上午收盘。

午后资金面保持均衡偏紧态势，隔夜回购品种融出价格维持在 2.00%-2.03%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 1.80%-1.85%，存单隔夜最低成交至 1.85%-1.90%附近。

今日全天的资金面情绪指数：51-53-52-50

存单市场

截至下午 5 点 30 分，6 月 25 日有 138 只同业存单发行，实际发行量为 2430.8 亿，6 月 26 日将有 136 只存单计划发行，计划发行量为 1794.9 亿。

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期，整体募集情绪较好。

具体来看：

1M 国股行：1.84%-1.85%（部分国股在 1.85%位置有募集），AAA 城农商：1.90%-1.94%（部分城农商在 1.90%-1.92%位置有募集）；
3M 国股行：1.82%-1.85%（部分国股大行在 1.85%位置有募集），AAA 城农商：1.84%-1.88%（多数城农商在 1.86%-1.88%位置募集较好）；
6M 国股行：1.88%，AAA 城农商：1.90%-1.93%（部分城农商在 1.90%-1.93%位置募集较好）；
9M 国股行：1.98%（部分国股在 1.98%位置募满），AAA 城农商：2.00%-2.07%（部分城农商在 2.00%-2.05%位置有募集）；
1Y 国股行：2.00%（部分国股大行在 2.00%位置募满），AAA 城农商：2.02%-2.10%（部分城农商在 2.06%-2.07%位 (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 (%)	1.86	1.87	1.90	1.98	2.02
今日询价最高利率 (%)	1.85	1.85	1.88	1.98	2.00
涨跌幅 (BP)	-1	-2	-2	0	-2

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 下行约 2bp 至 1.91%附近，3M 下行约 1bp 至 1.86%附近，6M 下行约 1.5bp 至 1.90%附近，9M 下行约 2.75bp 至 1.9875%附近，1Y 下行约 2bp 至 2.00%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%-1.82%；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 1.90%-1.93%，AAA 大城农商主要成交在 1.92%-1.96%；8 月到期，国股大行主要成交在 1.88%-1.89%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.93%；9 月到期，国股大行主要成交在 1.85%-1.86%，AAA 大城农商主要成交在 1.87%-1.88%；四季度到期，各类机构交投较活跃，国股大行主要成交在 1.89%-1.90%，AAA 大城农商主要成交在 1.91%-1.92%；明年一季度到期，各类机构交投活跃，明年 1-3 月到期，国股大行主要成交在 1.97%-2.0025%，AAA 大城农商主要成交在 2.01%-2.02%；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%-2.025%，AAA 大城农商主要成交在 2.02%-2.05%。(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	1.86	1.90	1.9875	2.00
	AAA (非国股)	1.94	1.87	1.93	2.01	2.03
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-2	-1	-1.5	-2.75	-2
	AAA (非国股)	0	-2	-1	-2	-1.5

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隔夜偏松，1W 供给增多，均衡偏紧，2W-1S 需求减少，均衡偏松，3S、6S 及 1Y 均衡，交投主要在 3S 内。具体来看：O/N 需求在 5.40%-5.43%，区间内成交；1W 买盘在 5.65%-5.68%，交投主要在 5.65%-5.66%，在 5.68%有少量成交；2W、1S 少量需求在 5.65%和 5.66%-5.68%，1S 卖盘报在 5.66%-5.70%，相应期限成交分别在 5.65%和 5.66%-5.68%；3S、6S 买盘分别在 5.70%-5.75%和 5.80%-5.81%，成交分别在 5.70%-5.75%和 5.81%（少量）；9S 需求较少；1Y 融入需求在 5.68%-5.70%，卖盘较少，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，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隔夜偏松，1W 偏紧，2W 转均衡，3S-6S 均衡，9S 均衡偏紧，1Y 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；1W 买盘堆积，午后提价较快，报在 5.55%-5.62%，在 5.62%部分成交；2W 少量需求报在 5.55%-5.60%，供给较少；1S 融入需求较少，少量报在 5.60%-5.65%，卖盘报在 5.66%-5.70%, 交投较少；3S、6S 融入需求在 5.70%和 5.68%-5.71%，3S 在 5.70%少量成交，6S 成交在 5.70%附近；9S 少量需求在 5.69%-5.70%，个别卖盘在 5.70%，成交有限；1Y 双边对峙在 5.72%-5.73%/5.68%-5.70%，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	5.43
1W	5.65	5.68
1M	5.65	5.70
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	5.32	5.35	5.40	5.42	5.38
EUR	3.99	3.96	4.01	4.02	4.05
AUD	4.50	4.51	4.52	4.60	4.59
YEN	0.07	0.08	1.10	0.15	0.22
CNH	2.35	2.60	2.70	2.70	2.80
HKD	4.70	4.60	4.70	4.80	4.90

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