



【2025-01-13】

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	DR2M
加权利率(%)	1.8675	2.0223	2.0504	2.0269	1.8360	1.7500
涨跌幅(BP)	19.28	27.51	26.19	22.69	9.63	6.00

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.9412	2.0505	2.1093	1.8958	1.8990	1.8872	1.8867	2.1013	1.7875
涨跌(BP)	20.99	26.58	33.77	1.01	2.57	-5.85	17.19	--	-33.11

中国央行今日开展 248 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 141 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 107 亿元

今日资金面延续上周后半周的紧张趋势。国股大行融出较少，开盘银行借隔夜 7 天需求大量，ofr 较少，非银隔夜押利率存单成交在 2.0-2.10%，临近中午提价至 2.20%-2.30%附近成交。7 天押利率国股成交在 2.05%-2.10%，押信用成交 2.10%-2.20%。跨月方面预期差异较大，成交较少，28d 押信用 2.05 融出。

午后资金面延续紧张态势，银行缺口仍较多，非银隔夜价格一路上涨，最高成交到 2.40%-2.50%位置。7d 押利率 2.33%-2.40%成交。3 点半过后资金面稍有缓和，利率存单隔夜在 2.2-2.4%区间成交。尾盘资金面转松，利率隔夜加权融出直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：64-67-66-61 (George Shang)

存单市场

今日一级存单 1M 带休，其余全期限为工作日到期。由于资金价格倒挂，今日整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.65%-1.70%，AAA 城农商：1.70%-1.75%

3M 国股行：1.62%-1.64%，AAA 城农商：1.66%-1.72%（部分城农商在 1.70-1.72%之间有少量募集）

6M 国股行：1.63%-1.64%，AAA 城农商：1.65%-1.73%（个别大城商在 1.70%募集到量，个别城农商在 1.71-73%有募集）

9M 国股行：1.63%，AAA 城农商：1.66%-1.72%（个别城农商在 1.69%-1.70%之间有募集）

1Y 国股行：1.65%-1.66%，（大行国股在 1.65%-1.66%之间有募集）AAA 城农商：1.67%-1.72%（大城商在 1.70%募满，个别城商在 1.72%有少量募集）(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（%）	1.65	1.64	1.64	1.65	1.63
今日询价最高利率（%）	1.70	1.64	1.64	1.63	1.66
涨跌幅（BP）	5	0	0	-2	3

二级存单交易方面：

今日资金面整体持续收紧。R001 上行约 28.28bp 至 2.0401，R007 上行约 31.38bp 至 2.1035。中国央行今日开展 248 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 141 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 107 亿元。

今日存单二级市场，受资金面整体偏紧的影响，整体交投情绪较为火热，整体全期限收益率延续上行走势。其中 1M 国股日终收在 1.79，较昨日上行 19bp；3M 国股日终收在 1.77，较昨日上行约 9bp；6M 国股日终收在 1.70，较昨日上行约 4bp；9M 国股日终收在 1.68，较昨日上行 3.5bp；1Y 国股日终收在 1.67，较昨日上行 5bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差-2bp，6M 与 3M 相差-7bp，3M 和 1M 相差-2bp。1Y-1M 曲线利差为-12bp，较昨日拉宽 12bp；1Y-3M 曲线利差为-10bp，较昨日拉宽 6bp。

今日现券走出震荡上行行情，早盘开盘后现券上行 2.5bp 左右至 1.6350，而后开始震荡上行至 1.6400，午后市场震荡上行至 1.6475，直至收盘成交在 1.6450。1Y 国股收益率开盘成交于 1.65，而后伴随资金面持续收紧逐步攀升至 1.6525，午后开盘伴随着资金态势持续偏紧 1y 国股价格一路攀升至 1.67。全天资金面持续保持收紧态势，随着时间推移愈发的紧张，短端收益率反弹的幅度明显超过长端。受制于资金收紧，短端与长端走出了分化，建议继续关注明日资金情况，若资金情况能有所缓解，那么情绪也会有一定程度上的好转。(Shi Jia)

附：NCD 二级成交收益率

		1M	3M	6M	9M	1Y
--	--	----	----	----	----	----

	评级					
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.79	1.77	1.7	1.68	1.67
	AAA （非国股）	1.82	1.78	1.71	1.7	1.69
与昨日收益变动对照 （BP）	AAA （国股）	19	9	4	3.5	3
	AAA （非国股）	13	10	4	4	4

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 均衡偏紧，1M 内其他期限均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 早盘需求稍有堆积，全天交投 4.25%-4.27%；1W 需求较前增多，成交主要在 4.30%-4.31%，市场在 4.32%部分成交；2W 交投较少；跨春节 3W 市场在 4.37%-4.40%成交；1M 交投主要在 4.40%，在 4.36%也有少量成交；3M 听闻市场 4.55%部分成交，更长期限银行间市场稍显真空。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡，交投较少。

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 1M 内均衡偏松，长端流动性略有收紧，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.23%-4.25%，平盘时间较前稍有推后；1W 需求增多，报 4.25%-4.30%，听闻市场交投在 4.25%-4.26%；2W 少量买盘在 4.32%-4.35%，成交较少；1M 双边在 4.37%-4.46%/4.35%-4.45%，在 4.45%部分成交；3M 少量需求集中 4.50%，交投清淡；6M 买盘位于 4.45%-4.50%，据悉成交 4.47%附近；1Y 价格上行，需求报 4.45%-4.51%，听闻市场在 4.51%附近成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.23	4.27
1W	4.28	4.30
1M	4.45	4.50
3M	4.55	4.60
6M	4.55	4.65
1Y	4.55	4.65

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.34	4.48	4.55	4.53	4.50
GBP	4.63	4.66	4.79	4.78	4.80
EUR	2.57	2.74	2.72	2.69	2.54
AUD	4.06	4.09	4.15	4.22	4.25
YEN	0.05	0.15	1.20	0.32	0.46
CNH	1.10	3.25	3.25	2.65	2.40
HKD	3.65	4.05	4.05	4.05	4.05

免责声明：本日评由上海国际货币经纪有限责任公司（以下简称“上海国际货币”）制作，版权由上海国际货币所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日评内容。日评所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本日评任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。