



【2024-11-21】

人民币回购及NCD

货币市场

周四，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	DR4M
加权利率(%)	1.4613	1.6986	1.8538	1.8554	2.0000	2.0000	2.0300
涨跌幅(BP)	-1.39	-2.73	-2.07	3.21	0.00	-30.00	-2.00

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	9M	1Y
IBO(%)	1.5498	1.8318	1.9144	1.8591	2.0164	2.0277	2.0176	2.2000	2.2000	2.3000
涨跌(BP)	-1.94	0.64	2.63	- -	-4.11	9.79	-6.17	- -	- -	-20.00

【公开市场操作】今日进行 4701 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 3282 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1419 亿元。

今日资金整体均衡偏松，银行融出增多。开盘大行国股有部分融出，开盘隔夜押利率存单 1.80%-1.85%成交，押信用 1.85%-1.88%附近成交；7 天押利率 1.80%-加权成交，押存单信用融出在 1.83%-1.85%；14 天跨月融出在押利率存单信用 1.87%-1.88%。随后隔夜转松，押利率最低成交至 1.63%，押存单融出在 1.78%-1.80%，押信用成交在 1.78%-1.85%，整体保持均衡偏松至午间收盘。

午后资金面进一步转松，融出增多，隔夜押利率存单成交在 1.70%-1.75%，7 天融出在 1.81%-1.82%。三点左右，隔夜押利率成交至 1.60%-加权。临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.50%-1.55%，押存单成交至 1.70%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：51-50-47-45 (Lucas Yuan)

存单市场

截至下午 5 点 30 分，11 月 21 日有 82 只同业存单发行，实际发行量为 638.5 亿，11 月 22 日将有 123 只存单计划发行，计划发行量为 1301 亿。

今日一级存单除 6m 期限外，其他均为工作日到期。除 6m 期限外，其余各期限今日整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.70%-1.80%（部分城商行在 1.76%-1.78%募满，在 1.78%-1.80%有少量募集）；

3M 国股行：1.82 %-1.86%（股份制在 1.86%募集情绪较好），AAA 城农商：1.85%-1.96%（部分城农商行在 1.88%-1.90%募集到量，个别城商行在 1.90%募满）；

6M 国股行：1.83%-1.85%，AAA 城农商：1.86%-1.98%；

9M 国股行：1.85%-1.86%，AAA 城农商：1.90%-2.01%（部分城农商行在 1.93%-2.00%募集到量，个别城农商行在 1.93%-1.94%募满）；

1Y 国股行：1.85-1.87%（股份制在 1.87%的位置募集情绪较好），AAA 城农商：1.90%-2.01%（部分城农商行在 1.91%-2.00%募集到量，个别城农商行在 1.94%-1.96%的位置募满）（Ashley Yang）

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（%）	1.60	1.83	1.87	1.87	1.86
今日询价最高利率（%）	1.60	1.86	1.85	1.86	1.87
涨跌幅（BP）	0	3	-2	-1	1

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，短期限成交收益率窄幅波动，中期限成交收益率主要呈现下行态势。其中 1M 国股日终收在 1.73，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.87，持平昨日；6M 国股日终收在 1.8775，较昨日下午约 0.75bp；9M 国股日终收在 1.88，较昨日下午约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.875，较昨日下午约 1bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差 0.25bp，6M 与 3M 相差 0.75bp，3M 和 1M 相差 14bp。1Y-1M 曲线利差为 14.5bp，较昨日变窄 2bp。1Y-3M 曲线利差为 0.5bp，较昨日变窄 1bp。

利率债日内下行，十年国债尾盘主要成交在 2.085 左右。今日一年股份制大行成交收益率下行，买盘情绪良好，尾盘一年股份制大行成交至 1.87-1.875。今日一级存单除 6m 期限外，其余期限均为工作日到期，整体交投活跃。明日资金面预计维持偏松态势，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。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.73	1.87	1.8775	1.88	1.875
	AAA (非国股)	1.745	1.89	1.9	1.925	1.94
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	1	0	-0.75	-0.5	-1
	AAA (非国股)	-0.5	0	0	1	2.5

 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 O/N 偏松，跨月 1W 均衡偏紧，1M 均衡，其余期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 平盘较快，成交 4.60%-4.62%；跨月 1W 融入需求较多，报 4.65%-4.70%，供给较为有限，区间内成交；2W 需求退却，少量报在 4.67%-4.70%，成交在区间内；1M 少量需求在 4.70%-4.75%，区间内交投，其中主要成交在 4.75%；9M 及 1Y 个别需求报在 4.65%附近，卖盘难寻。

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，暂无发行。

境外美金拆借市场：今日境外美元拆借市场流动性 1W 内偏松，2W-1M 均衡偏松，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 需求在 4.56%-4.61%，区间内成交；1W 需求较少，双边在 4.66%-4.68%/4.60%-4.65%，交投较少；2W 需求在 4.65%-4.69%，在 4.68%-4.69%部分成交；1M 少量买盘在 4.70%-4.75%，交投位于 4.70%-4.73%(少量)；3M 及 6M 买盘较少，分别在 4.80%-4.83%和 4.72%-4.75%，供给较少；9M 仅个别需求在 4.58%-4.60%，成交寥寥；1Y 今日供给较旺，买盘在 4.55%-4.60%，听闻市场交投 4.58%-4.60%。(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	4.63	4.66
1M	4.70	4.75
3M	4.75	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	4.64	4.70	4.80	4.72	4.60
GBP	4.75	4.82	4.89	4.77	4.75
EUR	3.15	3.22	3.10	2.80	2.58
AUD	4.26	4.35	4.45	4.45	4.53
YEN	0.10	0.16	0.13	0.20	0.41
CNH	4.25	3.55	3.20	2.65	2.30
HKD	3.95	4.00	4.25	4.05	3.95

文/ Lucas Yuan, Ashley Yang , Casper Song, Kiki Huang