



【2024-09-26】

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  | DR1M   | DR4M   | DR9M   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.6069 | 1.8464 | 1.8907 | 1.9982 | 1.9200 | 2.0500 | 2.0300 |
| 涨跌幅(BP) | -2.67  | -2.84  | -5.32  | 3.43   | -      | -      | -      |

| 期限     | O/N    | 1W    | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 6M     | 9M     |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.6704 | 1.919 | 2.0718 | 1.9685 | 2.0984 | 2.3625 | 2.1155 | 2.1340 | 2.1000 |
| 涨跌(BP) | -3.08  | 1.53  | 20.71  | -2.77  | 6.67   | 29.8   | -2.97  | -6.60  | -      |

今日进行 2920 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.85%，与此前持平。因今日有 5236 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 2316 亿元。

今日资金面呈偏紧态势。 早盘资金较上一交易日减少，隔夜押利率成交在加权+10 附近，存单信用隔夜成交在 1.90%附近。跨季期限，7d 押利率成交至 2.0%不低于加权附近，押非利率债成交在 2.10%-2.15%区间，14d 期限押利率成交至 2.00%不低于加权%附近， 14d 质押非利率债成交在 2.10%-2.15 %区间，跨季期限主要成交在 7d 和 14d 期限。随后资金成交价格一路走高，公开市场操作后，跨季 14d 资金成交至 2.25%-2.30% 区间，隔夜成交至 1.93%附近。十点附近，跨季资金供给来到 14d 2.40%-2.50%区间，供给依旧较少。靠近中午，资金价格略微回落，跨月资金押利率供给在 2.25%不低于加权附近，押非利率债 2.30%附近。

午后开盘，资金面延续收紧态势，资金供给较少，隔夜成交在 1.95%-2.00%区间，跨季资金价格变化不大。三点附近，隔夜成交价格在 2.00%-2.10%区间，跨季资金成交寥寥。靠近四点，隔夜成交价格开始慢慢下降。隔夜押存单成交至 1.90%附近。靠近尾盘，隔夜押利率成交最低至 1.55%，押存单成交最低至 1.85%。

今日全天的资金面情绪指数：52-57-57-48 (Lucas Yuan)

存单市场

截至下午 5 点 30 分，9 月 26 日有 120 只同业存单发行，实际发行量为 1972.9 亿，9 月 27 日将有 54 只存单计划发行，计划发行量为 449.8 亿。

今日一级存单除 1M 和 1Y 期限外其余各期限均为休息日到期，交投较为清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.75%-1.80%，AAA 城农商：1.72%-1.92%（部分城商行在 1.87%-1.92%位置募集到量，个别城商行在 1.90%位置募满）；

3M 国股行：1.75%-1.80%（部分国股大行在 1.75%-1.80%位置有募集），AAA 城农商：1.77%-1.86%；

6M 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.83%-2.00%；

9M 国股行：1.80%，AAA 城农商：1.85%-2.05%；

1Y 国股行：1.80%-1.84%（部分国股大行在 1.83%-1.84%位置募集到量），AAA 城农商：1.86%-2.05%（部分城商行在 1.90%-1.93%位置有募集，个别城商行在 1.94%位置募满）；(Mingjia Wang)

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（%） | 1.70 | 1.82 | 1.86 | 1.86 | 1.85 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.80 | 1.75 | 1.80 | 1.80 | 1.84 |
| 涨跌幅（BP）     | 10   | -7   | -6   | -6   | -1   |

二级存单交易方面：

截至收盘，较前一工作日，今日国股大行各期限成交收益率情况分别如下：月内成交寥寥；1M 整体呈下行趋势，早盘下行后，午后略上行，较昨日下午行约 1bp 至 1.85%附近；3M 窄幅波动，较昨日上午行约 1bp 至 1.81%附近；6M 整体先下后上，较昨日上午行约 0.5bp 至 1.875%附近；9M 整体先下后上，较昨日上午行约 1.5bp 至 1.88%附近；1Y 整体先下后上，早盘先下行，大行最低成交在 1.82%，后波动上行至 1.875%附近，较昨日上午行约 1bp。

具体来看，9 月到期，成交寥寥；四季度到期，各类机构交投活跃，10 月到期，国股大行主要成交在 1.80%-1.85%，AAA 大城农商主要成交在 1.90%-1.95%；11 月到期，国股大行主要成交在 1.80%-1.83%，AAA 大城农商主要成交在 1.84%-1.85%；12 月到期，国股大行主要成交在 1.80%-1.83%，AAA 大城农商主要成交在 1.83%-1.87%；明年一季度到期情况如下，1 月到期，国股大行主要成交在 1.83%-1.85%，AAA 大城农商个别成交在 1.86%；2-3 月到期，国股大行主要成交在 1.83%-1.87%，AAA 大城农商主要成交在 1.87%-1.90%；明年二季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.83%-1.88%，AAA 大城农商主要成交在 1.86%-1.90%；明年三季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.82%-1.88%，AAA 大城农商主要成交在 1.86%-1.90%。(Henry Chen)

附：NCD 二级成交收益率

|               | 评级           | 1M   | 3M   | 6M    | 9M   | 1Y    |
|---------------|--------------|------|------|-------|------|-------|
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>(国股)  | 1.85 | 1.81 | 1.875 | 1.88 | 1.875 |
|               | AAA<br>(非国股) | 1.9  | 1.83 | 1.905 | 1.9  | 1.92  |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>(国股)  | -1   | 1    | 0.5   | 1.5  | 1     |
|               | AAA<br>(非国股) | 0    | -2   | -0.5  | -2   | 3     |

 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，跨国庆短期限 1W-2W 整体均衡，3M 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 早盘平盘快，成交在 4.84%-4.87%；跨国庆供给充裕，1W 需求报 5.10%-5.13%，区间内成交，2W 需求报 5.10%-5.14%，交投主要位于 5.11%-5.14%；1M 供需平衡，少量买盘在 5.12%-5.15%，区间内成交；6M 少量供给报 4.94%附近，需求寥寥；1Y 在 4.55%少量成交。

**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 O/N 均衡偏松，跨国庆短期限 1W-2W 均衡，6M 均衡偏紧，9M 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交在 4.85%-4.88%；跨国庆 1W-2W 供给较昨日充裕，买盘报 5.09%-5.11%，成交主要在 5.10%-5.11%；1M 供需均衡，需求报 5.10%-5.15%，区间内交投；3M 少量买盘在 5.00%-5.12%，供给在 5.20%附近，成交较少；6M 交投旺盛，个别买盘提价较快，需求在 4.75%-4.82%，卖盘报 4.75%-4.85%，听闻市场在 4.75%-4.82%位置交投；9M 仅个别需求报 4.40%附近，成交寥寥，1Y 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 | 4.84 | 4.88 |
| 1W  | 5.10 | 5.18 |
| 1M  | 5.12 | 5.15 |
| 3M  | 5.10 | 5.15 |
| 6M  | 4.80 | 4.90 |
| 1Y  | 4.60 | 4.70 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1M   | 3M   | 6M   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 5.10 | 5.15 | 5.14 | 4.85 | 4.72 |
| GBP | 4.99 | 5.04 | 4.92 | 5.10 | 5.14 |
| EUR | 3.53 | 3.55 | 3.52 | 3.46 | 3.43 |
| AUD | 4.41 | 4.45 | 4.62 | 4.71 | 4.74 |
| YEN | 0.10 | 0.15 | 0.51 | 0.60 | 0.72 |
| CNH | 1.45 | 1.45 | 1.65 | 1.85 | 2.05 |
| HKD | 4.20 | 3.80 | 4.00 | 4.00 | 3.80 |

文/ Lucas Yuan, Mingjia Wang, Henry Chen, Kiki Huang