



【2024-12-18】

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	DR1M	DR2M	DR3M	DR4M
加权利率(%)	1.4391	1.8057	2.0261	2.0504	1.9993	1.6500	1.9431	1.8156
涨跌幅(BP)	-0.65	-5.91	6.58	0.87	-1.60	-28.34	--	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	6M	1Y
IBO (%)	1.5585	1.8795	2.0138	1.9156	1.9380	1.9490	1.9326	2.3000	2.3811
涨跌(BP)	-1.71	-14.45	1.30	-4.09	-18.62	4.56	-1.52	--	22.81

中国央行公开市场今日开展 3876 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率持平 1.50%。今日有 786 亿元逆回购到期。今日有 786 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3090 亿元。

今日资金面全天呈现均衡偏松态势。具体来看：早盘大行国股融限量融出，但融出量较前两日明显改善。非银机构隔夜押利率成交价格 在 2.00% 位置，押存单信用成交在 2.10%-2.20%成交。7D 押利率成交 1.90%-1.95%位置，非利率成交在 1.95%-2.00%区间。跨年方面，15D 押利率成交在 2.05,21D 押利率成交在 2.00，1M 押利率价格成交至 1.97%附近。公开市场操作净投放后，资金面全面转松，隔夜成交价格回落至押利率存单 1.80%-1.85%附近，7D 回购押利率成交价格回落至 1.85%附近。

午后资金面持续转松，隔夜押利率隔夜品种成交在 1.70-1.80%区间，押存单隔夜品种成交至 1.80-1.85 附近。跨季成交寥寥，临近尾盘，部分大行股份行隔夜减点融出，资金市场全面转松，隔夜押利率最低成交到 1.60%位置，押存单最低 1.70%成交。

今日全天的资金面情绪指数：56-48-48-45 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单 9M,1Y 带休，其余全期限为工作日到期。今日整体交投情绪较好。

具体来看：

1MAAA 城农商：1.70%-1.83%（城农商在 1.80%-1.83%有募集）

3M 国股行：1.64%-1.69%，AAA 城农商：1.68%-1.75%（城农商在 1.69%-1.72%有募集）

6M 国股行：1.64%-1.70%，（大行国股在 1.67%-1.70%募集较好）AAA 城农商：1.68%-1.76%（有大城商在 1.70%募满，部分城农商在 1.72%有少量募集）

9M 国股行：1.63%-1.65%，AAA 城农商：1.69%-1.76%（个别城商在 1.76%有募集）

1Y 国股行：1.63%，AAA 城农商：1.68%-1.75%（个别城农商在 1.71%-1.73%之间有募集）；（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（%）	-	1.67	1.67	1.67	1.66
今日询价最高利率（%）	-	1.67	1.67	1.63	1.63
涨跌幅（BP）	-	0	0	-4	-3

二级存单交易方面：

今日存单交投整体活跃，上午各期限成交收益率呈下行趋势，午后利率债迅速拉升，存单交投情绪减弱，收益率有所回调。其中 1M 国股日终收在 1.78，3M 国股日终收在 1.70，较昨日基本持平；6M 国股日终收在 1.68，较昨日下午约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.66，较昨日下午约 0.5bp-1bp；1Y 国股日终收在 1.65，较昨日下午约 0.5bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差-2bp，6M 与 3M 相差-2bp，3M 和 1M 相差 8bp。1Y-1M 曲线利差为-13bp，较昨日变宽 2.5bp。1Y-3M 曲线利差为-5bp，较昨日变宽 0.5bp。

今日一级存单 9m、1y 休息日到期，其余均为工作日到期，整体交投情绪良好，其中 6m 国股大商募集较好。(Xiaohui Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.78	1.7	1.68	1.66	1.65
	AAA (非国股)	1.82	1.72	1.705	1.7	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	1	-1	-0.5	-1	-1.5
	AAA (非国股)	1	0	-1.5	-1	-1

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，议息临近，机构观望情绪较重，总体需求较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.57%-4.60%，供给充裕平盘快，议息后隔夜(T/N)交投 4.35%-4.40%较宽区间；1W 需求报 4.40%-4.42%，区间内成交；2W 少量买盘报 4.50%-4.75%，交投在 4.68%-4.75%(少量)，议息后 2W 供给较少；1M 需求报 4.70%-4.80%，区间内交投；3M 少量买盘位于 4.73%-4.78%，在 4.73%及 4.78%位置均有成交；1Y 需求报 4.68%-4.75%，区间内部分交投。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏松，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隔夜偏松，跨年 2W-1M 均衡偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交 4.50%-4.59%，供给充裕，议息后隔夜(T/N)双边在 4.40%附近；1W 少量买盘报 4.43%-4.63%，区间内成交；跨年 2W 需求位于 4.65%-4.80%，成交在 4.70%-4.78%（长 2W）；1M 双边在 4.70%-4.71%/4.65%-4.70%，听闻市场在 4.70%部分成交；3M 少量买盘报 4.69%-4.74%，卖盘在 4.72%-4.81%，未闻成交；9M 买盘在 4.65%附近，供给难寻；1Y 集中报 4.60%附近，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	4.58	4.61
1W	4.40	4.50
1M	4.75	4.80
3M	4.80	4.85
6M	4.75	4.85
1Y	4.75	4.85

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.50	4.70	4.72	4.55	4.60
GBP	4.45	4.56	4.62	4.62	4.55
EUR	3.10	3.15	3.21	2.97	2.90
AUD	3.21	3.58	3.55	3.60	3.52
YEN	0.10	0.12	0.15	0.30	0.55
CNH	3.10	3.10	3.10	2.70	2.40
HKD	4.10	4.20	4.10	4.00	3.90

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Xiaohui Zhu , Kiki Huang