

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列



NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-01-14】

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	DR2M
加权利率(%)	1.9656	2.2972	2.3475	2.2923	2.1922	2.4000
涨跌幅(BP)	9.81	27.49	29.71	26.54	35.62	65.00

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	9M
IBO (%)	2.1668	2.5274	1.9683	2.0566	1.7598	1.8536	1.8867	2.1000
涨跌(BP)	22.56	47.69	-14.10	16.09	-13.92	-3.36	17.19	--

中国央行今日开展 550 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 71 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 479 亿元。

今日资金面波动剧烈，早盘较昨日紧张趋势加剧，午后转松。早盘国股大行融出较少，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 2.4-3.0%，2d 押利率 2.50%位置成交。临近中午隔夜提价至 5.0%-6.0%成交。7 天押利率国股成交在 2.3%-2.8%，押信用成交 2.6%-3.0%。跨月方面 28d 押利率成交 2.1%-2.3%

午后资金面延续紧张态势，非银隔夜价格一度飙升至 8.0%-9.0%融出，2 点半后资金面迅速缓和，国股大行开始融出隔夜-7d，隔夜回落至 1.8%-2.2%区间。7d 押利率 2.60%-2.60%成交。尾盘资金面宽松，利率隔夜最低成交至 1.45%直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：68-77-53-40 (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。下午资金面有所缓解，使得下午 1y 大行国股交投情较活跃股。

具体来看：

1M 国股行：1.62%-1.70%，AAA 城农商：1.73%-1.85%（个别城农商在 1.82-1.83 之间有少量募集）

3M 国股行：1.62%-1.64%，AAA 城农商：1.67%-1.75%（个别城农商在 1.73%有少量募集）

6M 国股行：1.63%-1.64%，AAA 城农商：1.67%-1.75%（大城商在 1.70%募集到量，个别城商在 1.72%-1.74%募集到量）

9M 国股行：1.63%-1.65%，AAA 城农商：1.69%-1.73%（个别城商在 1.72-1.73%有募集）

1Y 国股行：1.63%-1.67%，（大行国股在 1.67%募满）AAA 城农商：1.70%-1.74%（城农商在 1.70-1.74%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
---------	----	----	----	----

昨日询价最高利率 (%)	1.70	1.64	1.64	1.63
今日询价最高利率 (%)	1.70	1.64	1.64	1.65
涨跌幅 (BP)	0	0	0	2

二级存单交易方面:

今日存单二级市场, 受资金面先紧后松的影响, 整体交投情绪较为火热, 整体全期限收益率呈现先上后下的走势。其中 1M 国股日终收在 1.80, 较昨日上行 1bp; 3M 国股日终收在 1.80, 较昨日上行约 3bp; 6M 国股日终收在 1.705, 较昨日上行约 0.05bp; 9M 国股日终收在 1.68, 较昨日持平; 1Y 国股日终收在 1.66, 较昨日下行 1bp。1Y 与 9M 相差-2bp, 9M 与 6M 相差-2.5bp, 6M 与 3M 相差-9.5bp, 3M 和 1M 相差-2bp。1Y-1M 曲线利差为-14bp, 较昨日拉宽 4bp; 1Y-3M 曲线利差为-14bp, 较昨日拉宽 2bp。

今日现券走出震荡下行行情, 早盘开盘后现券上行 1bp 左右至 1.6550, 而后震荡下行至 1.6500, 午后市场先震荡上行至 1.6525, 随后一路下行至 1.6125, 尾盘收盘在 1.6150。今日受到资金面剧烈变动的影 响, 1Y 国股收益率先攀升至 1.68, 而后伴随资金面迅速转松二级价格逐步回落至 1.66。下午伴随资金转松和一级大行陆续提价至 1.67, 二级交投情绪有所转弱。全天资金面震荡幅度较大, 价格回调较为迅速, 明日有 MLF 到期 995 亿, 建议仍需持续关注资金面情况。(Shi Jia)

附: NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.8	1.8	1.705	1.68
	AAA (非国股)	1.85	1.73	1.735	1.715
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1	3	0.5	0
	AAA	3	-5	2.5	1.5

(非国
股)



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, 跨春节 3W-1M 均衡, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 早盘需求堆积, 价格上行有限, 全天交投 4.24%-4.27%; O/N 收敛带动 1W 需求增多, 成交位于 4.30%-4.33%(sml), 4.30%-4.31%为主要成交位置; 跨春节 3W 市场在 4.37%-4.38%成交, 1M 交投集中 4.40%, 市场在 4.45%有少量成交; 1Y 个别买盘在 4.54%-4.63%, 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, 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 O/N 均衡偏紧, 1M 以内短期限及 3M 以上长期限整体均衡, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 近午盘时流动性收紧, 个别买盘上行至 4.29%, 全天交投 4.23%-4.29%; 1W 需求增多, 报 4.25%-4.30%, 市场交投 4.28%-4.30%, 较昨日上行; 2W 少量买盘在 4.30%, 成交较少; 1M 需求主要位于 4.35%-4.40%, 据悉在 4.40%部分成交; 3M 买盘报 4.47%-4.49%, 听闻市场交投 4.49%附近; 6M 及 9M 需求增多, 分别在 4.40%-4.45%及 4.40%-4.50%, 交投清淡; 1Y 价格上行, 需求位于 4.50%-4.52%, 听闻市场成交 4.51%-4.52%。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.24	4.27
1W	4.28	4.31
1M	4.35	4.40

3M	4.50	4.60
6M	4.55	4.65
1Y	4.55	4.65

文/ George Shang, Eric Qian, Shi Jia, Kiki Huang