

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列



【2025-01-16】

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	DR2M	DR3M
加权利率(%)	1.8585	2.3391	2.7241	2.6775	2.4455	2.4734	--
涨跌幅(BP)	-0.38	10.26	37.15	28.37	22.84	42.34	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M	1Y
IBO (%)	2.1984	2.6575	2.6453	2.5677	1.9361	2.1435	1.8957	2.1000	1.7500	1.8250	1.7516
涨跌(BP)	6.03	31.24	16.15	36.90	2.22	30.18	2.07	--	-11.00	--	-9.84

【公开市场操作】央行公开市场开展 3405 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，今日 41 亿元逆回购到期。

今日资金面仍旧波动剧烈，早盘延续昨日紧张趋势，午后迅速转松。早盘国股大行融出稀少，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 6.0%-8.0%，OMO 出后市场短暂缓和后又再度收紧，价格一路上行。7 天押利率存单成交在 3.5-4.0%，押信用成交 3.5%-5.0%。跨月方面 1M 押利率成交 2.6%不低于加权-3.2%

午后资金面短暂维持紧张后迅速转松，非银隔夜价格迅速降至 3.0 以下，银行非银迅速平盘。1m 方面押利率成交 2.6%。临近尾盘利率隔夜成交 1.65%-1.86% 存单隔夜成交 1.85%-1.9% 资金面宽松直至收盘。

。

今日全天的资金面情绪指数：81-80-58-45 (George Shang)

存单市场

今日一级存单 3M,6M 带休，其余全期限为工作日到期。全天资金面波动较大，下午隔夜资金松动后国股大行 1y 交易情绪较好。

具体来看：

1M 国股行：1.65%-1.66%，AAA 城农商：1.85%-1.90%；

3M 国股行：1.64%-1.66%，AAA 城农商：1.70%-1.80%；

6M 国股行：1.63%-1.67%，AAA 城农商：1.70%-1.77%；

9M 国股行：1.63%-1.67%，AAA 城农商：1.70%-1.75%（部分非传统国股行在 1.75%位置募集到量，个别农城商在 1.75%有募集）

1Y 国股行：1.69%-1.70%（部分国股行在 1.70%位置募满，部分大行在同一位置大量募集），AAA 城农商：1.70%-1.76%（个别好名字城商行在 1.72%-1.74%位置有募集）(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 (%)	1.65	1.68	1.69	1.67	1.63
今日询价最高利率 (%)	1.66	1.66	1.67	1.67	1.70
涨跌幅 (BP)	1	-2	-2	0	7

二级存单交易方面：

今日存单二级市场，受资金面先紧后宽松的影响，整体交投情绪一般，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 2.00，较昨日上行 10bp；3M 国股日终收在 2.00，较昨日上行约 10bp；6M 国股日终收在 1.76，较昨日上行约 5bp；9M 国股日终收在 1.71，较昨日上行约 1bp；1Y 国股日终收在 1.70，较昨日上行约 3.5bp。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差-5bp，6M 与 3M 相差-24bp，3M 和 1M 拉平。1Y-1M 曲线利差为-30bp，较昨日拉宽 6.5bp；1Y-3M 曲线利差为-30bp，较昨日拉宽 6.5bp。

今日现券走出震荡行情，早盘开盘后现券上行 1.25bp 左右至 1.6300，而后震荡下行至 1.6150，随后上行至 1.6275，午后开盘收益率上行至 1.6325 随后下行至 1.6175 后震荡上行至 1.6275，收盘成交在 1.6250。伴随早盘资金面先持续收紧 1Y 国股收益率先上行至 1.73，午后伴随资金面快速转松之后，卖盘纷纷撤价，1y 国股大行一路成交至 1.70。下午资金转松后，一级国股也纷纷在 1.70 陆续发满。全天资金面震荡幅度较大，伴随资金面收紧短券价格变动较为剧烈，明日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	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	2	2	1.76	1.71	1.7
	AAA (非国股)	2.1	1.93	1.8	1.75	1.75
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	10	10	5	1	3.5
	AAA (非国股)	19	3	7	5	6



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紧，跨春节 3W-1M 均衡偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘需求堆积，交投由 4.28%迅速上至 4.30%，午盘后边际转松，需求减少，全天交投 4.27%-4.30%；月内 1W 需求较少，在 4.31%交投小量；跨春节 3W-1M 供不应求，3W 市场成交上行至 4.38%-4.45%，1M 买盘提价积极，交投 4.44%-4.45%附近；3M 在 4.55%少量成交，市场亦有部分交投 4.52%；1Y 小量成交 4.65%位置。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏紧，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 O/N 偏紧，1M-3M 均衡偏紧，6M-1Y 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：境外 O/N 全天偏紧，下午大量买盘未平，交投由 4.26%-4.28%上行至 4.31%附近；1W 双边位于 4.33%-4.35%/4.30%-4.33%，市场今日起息成交在 4.33%附近；跨春节 2W-3W 成交集中 4.39%，1M 需求显著上行至 4.38%-4.45%，成交位于 4.43%-4.45%区间；3M 双边在 4.52%-4.55%/4.50%-

4.54%, 市场交投 4.53%; 6M 及 9M 需求报 4.45%-4.49%及 4.47%-4.48%, 供给偏少, 未闻成交; 1Y 买盘在 4.47%-4.52%, 听闻市场成交 4.50%附近。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.25	4.28
1W	4.29	4.33
1M	4.36	4.40
3M	4.50	4.55
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	4.30	4.40	4.52	4.52	4.52
GBP	4.73	4.70	4.71	4.70	4.77
EUR	2.90	2.88	2.78	2.63	2.58
AUD	4.31	4.35	4.34	4.30	4.34
YEN	0.10	0.18	0.28	0.37	0.56
CNH	0.90	2.55	2.80	2.60	2.35
HKD	3.00	3.35	3.80	3.80	3.80