



【2024-12-27】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，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   | DR4M   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.3847 | 1.8027 | 2.1309 | 2.1285 | 1.8500 | 1.8748 |
| 涨跌幅(BP) | -0.18  | 20.56  | 9.84   | 32.85  | 1.14   | 1.12   |

| 期限     | O/N    | 1W     | 2W     | 1M     | 2M     | 3M     | 4M     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.4640 | 1.7726 | 1.9950 | 1.9519 | 1.9550 | 2.2314 | 1.9000 |
| 涨跌(BP) | 0.3    | 16.78  | 15.74  | -8.50  | -4.59  | 20.16  | -67.50 |

中国央行今日开展 1078 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。因今日有 1016 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 62 亿元。中国央行本周共开展 5801 亿元逆回购操作和 3000 亿元 1 年期 MLF 操作，因本周共有 16783 亿元逆回购到期，共实现净回笼 7982 亿元。

今日资金面整体呈偏宽松态势。具体来看：早盘大行国股行融出隔夜为主，跨年资金较少。月内到期资金宽裕，跨年资金价格较高，非银机构隔夜押利率成交价格 在 1.60%-1.65%区间，押存单信用成交在 1.80%附近。跨年资金方面，7D 期限利率成交在 2.30%-2.35%区间，押存单信用成交在 2.35%-2.40%区间，14d 期限押利率在 2.05%-2.10%区间少量成交，跨季资金整体较上一交易日边际收紧。公开市场操作后，隔夜资金价格继续下行，押存单信用成交在 1.70%附近。跨年资金方面，6d 成交至 2.35%-2.40%区间，7d 成交在至 2.30%-2.35%区间。靠近中午，7d 资金成交在 2.25%-2.30 区间。

下午年内到期资金继续呈宽松态势。午后年内到期资金成交价格继续走低，隔夜押存单成交至 1.65%附近，押利率债隔夜成交至 1.40%附近。跨季资金方面，7d 期限押利率存单地方债至 2.25%附近成交，14d 期限成交至 1.97%附近。3 点过后，隔夜押存单成交下降至 1.60%附近，押利率成交最低至 1.40%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交至 1.36%，押存单最低 1.60%成交。

今日资金面情绪指数：48-46-46-45 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单 1M 为调休日到期，其余期限均为工作日到期。今日 6M 和 1Y 期限的国股大行、3m 期限的 AAA 城农商行交投活跃，其余期限相情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：无报价，AAA 城农商：1.70%-1.74%；

3M 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.66%-1.75%（个别城商行在 1.67%、1.72%、1.75%的位置募满）

6M 国股行：1.64%-1.65%（股份制在 1.64%-1.65%之间募满），AAA 城农商：1.66%-1.71%（个别城商行在 1.71%的位置募满）；

9M 国股行：无报价，AAA 城农商：1.63%-1.70%（个别城农商行在 1.68%-1.69%的之间募满）；

1Y 国股行：1.58%-1.62%（股份制在 1.61%-1.62%的位置需求较好并募满），AAA 城农商：1.64%-1.73%（个别城农商行在 1.65%的位置募满）(Jason Xiong)

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 | 1.70 | 1.70 | 1.70 |
| 今日询价最高利率（%） | -    | 1.62 | 1.65 | 1.62 | 1.62 |
| 涨跌幅（BP）     | -    | -6   | -5   | -8   | -8   |

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，情绪较好，各期限成交收益率下行明显。其中 1M 国股日终收在 1.62，较昨日下午行约 8bp；3M 国股日终收在 1.63，较昨日下午行约 7bp；6M 国股日终收在 1.64，较昨日下午行约 5bp；9M 国股日终收在 1.64，较昨日下午行约 4bp；1Y 国股日终收在 1.61，较昨日下午行约 4bp。1Y 与 9M 相差-3bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 1bp。1Y-1M 曲线利差为-1bp，较昨日变窄 4bp。1Y-3M 曲线利差为-3bp，较昨日变窄 3bp。

现券日内波动下行，十年国债尾盘收在 1.6925 附近，较昨日收盘下行约 0.75bp；1Y 国股成交收益率日内下行明显，情绪较好，尾盘收在 1.61 附近；跨年交割尾盘成交在 1.575 附近。今日一级存单 1M 为调休日到期，其余期限均为工作日到期，6M 和 1Y 国股大行、3M 城农商行交投活跃，其余期限相对一般。(Lijiang Zhang)

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)  | 1.62 | 1.63 | 1.64 | 1.64 | 1.61 |
|               | AAA<br>(非国股) | 1.7  | 1.68 | 1.66 | 1.66 | 1.65 |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>(国股)  | -8   | -7   | -5   | -4   | -4   |
|               | AAA<br>(非国股) | 0    | -4   | -5   | -4   | -4   |



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宽松，跨月 1W 均衡，其他期限均衡偏松，成交集中在 2W 内短期，中长期限仅有少量交投。具体来看：O/N 交投在 4.33%-4.34%，供给充裕；跨年 1W 大行股份制持续融出，成交集中在 4.53%-4.55%；2W 部分需求报在 4.50%-4.51%，区间内成交；1M 及以上期限今日银行间需求较少，非银类 2M 、3M 报在 4.80，长期限报价有限。

**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隔夜宽松，跨年 1W-2W 均衡，1M-3M 均衡偏松，6M 及以上长期整体均衡。具体来看：O/N 交投在 4.31%-4.33%，融出充裕；跨月 1W 需求减少，但报价仍然较高，报在 4.65%-4.80%，在 4.70%-4.80%区间内成交；2W 融入需求报在 4.65%，融出有限；1M 买盘报在 4.60%-4.65%，区间内成交。2M 成交集中在 4.72%。3M 仅有少量买盘报在 4.70%，成交寥寥。6M 融入报在 4.60%-4.64%，卖盘报在 4.65%。9M-1Y 市场双边询价较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.32 | 4.35 |
| 1W  | 4.45 | 4.55 |

|    |      |      |
|----|------|------|
| 1M | 4.55 | 4.65 |
| 3M | 4.70 | 4.75 |
| 6M | 4.70 | 4.75 |
| 1Y | 4.70 | 4.80 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.7  | 4.7  | 4.68 | 4.64 | 4.73 |
| GBP | 4.68 | 4.7  | 4.79 | 4.82 | 4.83 |
| EUR | 2.98 | 3.01 | 2.92 | 2.70 | 2.65 |
| AUD | 3.21 | 3.52 | 3.55 | 3.59 | 3.54 |
| YEN | 0.08 | 0.13 | 0.15 | 0.30 | 0.50 |
| CNH | 2.50 | 3.30 | 3.30 | 2.85 | 2.40 |
| HKD | 5.25 | 4.40 | 4.25 | 4.05 | 4.00 |

文/ Lucas Yuan, Jason Xiong, Lijiang Zhang , Kiki Huang