

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

【2024-11-08】

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	DR1M	DR2M	DR4M	DR6M
加权利率(%)	1.4755	1.6104	1.7821	1.7870	1.7032	2.0157	1.9000	1.9000
涨跌幅(BP)	14.82	0.64	0.61	0.29	-4.25	1.05	1.00	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO(%)	1.5582	1.8067	1.8839	1.8964	2.0393	1.8805	2.0062	2.2350
涨跌(BP)	14.07	2.73	9.42	-6.16	9.42	-23.92	-12.24	-11.50

中国央行今日开展 122 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 171 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 49 亿元。本周，中国央行进行 843 亿元逆回购操作，因本周有 14001 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 13158 亿元。

在央行持续一周净回笼资金的背景下，今日资金面总体趋紧，资金供给总体减少，隔夜加权价格较昨日大幅上行。具体来看：早盘伊始各大行股份行资金限量融出，非银机构押利率隔夜成交价格为加权+20bps 或定价 1.75%-1.80% 融出，押存单信用隔夜品种成交价格在 1.80%-1.83% 附近融出。7D 押利率回购品种成交至 1.78%-1.80% 附近，押存单信用成交至 1.80%-1.85%。14D 回购品种报价在 1.83%-1.85% 附近鲜有成交。公开市场操作后成交价格继续上行，临近午盘隔夜回购价格押 cd 成交回升至 1.85% 附近。

午后资金面保持偏紧态势，回购成交价格总体上行。押利率隔夜 1.80%-1.85% 附近成交，非利率隔夜成交在 1.85%-1.90% 附近，7D 回购押利率成交至 1.83%，7D 以上回购品种鲜有成交。临近尾盘资金面全面缓解，各机构纷纷平盘，隔夜回购品种押存单最低成交至 1.75%

今日全天的资金面情绪指数：53-54-57-57 (Aaron Yang)

存单市场

今日一级存单各个期限均为工作日到期。今日整体一级存单各期限交投情绪较为一般。

具体来看：

1M 国股行：1.62%，AAA 城农商：1.65%-1.75%（个别城商行在 1.72%-1.75% 的位置募集到量）；

3M 国股行：1.83%-1.84%（股份制在 1.84% 的位置募集到量），AAA 城农商：1.85%-1.92%

6M 国股行：1.82%-1.84%，AAA 城农商：1.85%-2.00%（部分城农商行在 1.90%-1.92% 的位置有募集量）；

9M 国股行：1.83%-1.85%（股份制在 1.85% 募集到量），AAA 城农商：1.87%-2.02%

1Y 国股行：1.83-1.85%，AAA 城农商：1.88%-2.04%（部分城商行在 1.89%-1.93% 之间募集到量，个别城商行在 1.95% 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 (%)	1.62	1.82	1.83	1.85	1.86
今日询价最高利率 (%)	1.62	1.84	1.84	1.85	1.85
涨跌幅 (BP)	0	2	1	0	-1

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，各期限成交收益率区间波动为主。其中 1M 国股日终收在 1.65，较昨日上行约 1bp；3M 国股日终收在 1.84，较昨日上行约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.86，持平昨日；9M 国股日终收在 1.86，持平昨日；1Y 国股日终收在 1.855，较昨日下午约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 2bp，3M 和 1M 相差 19bp。1Y-1M 曲线利差为 20.5bp，较昨日变窄 1.5bp。1Y-3M 曲线利差为 1.5bp，较昨日变窄 1bp。

利率债日内先下后上，十年国债尾盘主要成交在 2.11 左右。今日一年股份制大行成交收益率主要围绕 1.85-1.86 区间波动，尾盘买盘情绪火热。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投情绪一般。下周建议留意资金面变化对二级存单收益率的影响，谨防资金面收紧带来的收益率上行风险。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率 (%)	AAA (国股)	1.65	1.84	1.86	1.86	1.855
	AAA (非国股)	1.7	1.87	1.9	1.9	1.9025
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	1	0.5	0	0	-0.5
	AAA (非国股)	4	1.5	1	0	0.25

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 早盘偏紧，午后转均衡，1W 均衡偏紧，3M 均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：美联储降息 25BP 后，O/N 早盘集中报 4.60%，困于融出有限流动性收紧，部分买盘迅速提价至 4.65%，全天交投 4.60%-4.65%，午后流动性好转，在 4.61% 部分成交；1W 已提前 price in 降息预期，受到早盘 O/N 收紧影响，需求由 4.65% 小幅上至 4.66%-4.67%，交投位于 4.64%-4.67%；2W 买盘报 4.65%-4.68%，区间内成交；1M 融入需求集中 4.70%，交投 4.70%-4.73% (少量)；3M 个别买盘在 4.75%-4.83%，成交 4.82%-4.83%；6S-1Y 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，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 1M 内整体均衡，长期需求较少，成交主要在 1M 内。具体来看：境外 O/N 流动性不似境内紧张，全天交投稳定 4.60%；1W 买盘在 4.63%-4.68%，成交位于 4.63%-4.65%；2W 少量需求报 4.69%-4.70%，听闻市场交投 4.70%；1M 融入需求在 4.65%-4.70%，卖盘较少；3M 双边在 4.80%-4.81%/4.78%-4.80%，未闻成交；6M 需求报 4.72%-4.73%，听闻市场在 4.73% 部分成交；9M 及 1Y 有个别买盘报 4.60% 及 4.55% 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	4.60	4.65
1W	4.64	4.67
1M	4.70	4.75

3M	4.85	4.95
6M	4.80	4.90
1Y	4.60	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1M	3M	6M	1Y
USD	4.70	4.70	4.80	4.73	4.58
GBP	4.54	4.56	4.59	4.82	4.70
EUR	3.30	3.28	3.25	3.01	2.68
AUD	2.72	3.65	3.74	3.73	3.65
YEN	0.10	0.13	0.15	0.22	0.53
CNH	1.95	2.15	2.25	2.15	2.15
HKD	3.85	3.95	4.15	4.05	3.95

文/ Aaron Yang, Jason Xiong, Casper Song, Kiki Huang