



【2024-11-27】

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  | DR1M   | DR4M   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.3644 | 1.7169 | 1.7706 | 1.7300 | 1.9900 |
| 涨跌幅(BP) | -6.36  | -3.12  | -4.42  | --     | --     |

| 期限     | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 1Y     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.4578 | 1.7071 | 1.8648 | 1.9995 | 1.8901 | 2.0250 | 2.0172 | 2.7900 |
| 涨跌(BP) | -5.26  | -7.11  | 0.54   | -11.48 | -21.96 | 12.50  | -1.87  | --     |

中国央行今日开展 2683 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 3021 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 338 亿元。

今日资金面整体宽松。开盘大行国股融出积极，隔夜开盘成交 1.70%附近，后稳定在 1.65%-1.70%区间。跨月开盘 ofr 1.80%，之后稳定在 1.78%-1.83%区间成交。14 天非银 ofr 在 1.85%左右。午后资金面维持偏松状态，非利率隔夜成交在 1.70%-1.72%区间，融出较上午减少。尾盘隔夜押利率最低成交到 1.40%位置，押存单成交至 1.65%。

今日全天的资金面情绪指数： 45-44-46-47 (Lily Ye)

存单市场

今日一级存单 1M，1Y 期限带休，3M，6M，9M 期限为工作日到期。临近月末今日整体交投情绪清淡。

具体来看：

1M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.66%-1.76%（个别城商在 1.76%有少量募集）

3M 国股行：1.82%，AAA 城农商：1.86%-1.95%（个别城商在 1.92%有少量募集）

6M 国股行：1.82%，AAA 城农商：1.84%-2.00%（部分城农商在 1.90%-1.93%之间有募集）

9M 国股行：1.82%-1.83%，AAA 城农商：1.87%-1.97%（部分城农商在 1.91%有少量募集）

1Y 国股行：1.83%-1.85%，AAA 城农商：1.88%-1.99%； (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（%） | 1.60 | 1.85 | 1.86 | 1.84 | 1.85 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.60 | 1.82 | 1.82 | 1.83 | 1.85 |
| 涨跌幅（BP）     | 0    | -3   | -4   | -1   | 0    |

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，除 3M 期限成交收益率基本持平外，其余各期限成交收益率主要呈下行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.62，较昨日下午约 3bp；3M 国股日终收在 1.85，持平昨日；6M 国股日终收在 1.86，较昨日下午约 0.25bp；9M 国股日终收在 1.865，较昨日下午约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.8575，较昨日下午约 0.75bp。1Y 与 9M 相差-0.75bp，9M 与 6M 相差 0.5bp，6M 与 3M 相差 1bp，3M 和 1M 相差 23bp。1Y-1M 曲线利差为 23.75bp，较昨日变宽 2.25bp。1Y-3M 曲线利差为 0.75bp，较昨日变窄 0.75bp。

利率债日内先下后上，十年国债尾盘成交在 2.0630 左右。今日一年股份制大行成交收益率小幅下行，而后主要围绕 1.85-1.8575 区间波动，整体买盘情绪良好。今日一级存单除 1m 和 1Y 期限外，其余各期限均为工作日到期，整体交投较为清淡。明日资金面预计延续宽松，若一级存单发行欲望保持清淡，预计二级存单收益率仍存在一定下行空间。(Casper Song)

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 | 1.85  | 1.86  | 1.865 | 1.8575 |
|                | AAA<br>(非国股) | 1.65 | 1.865 | 1.87  | 1.88  | 1.885  |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA<br>(国股)  | -3   | 0     | -0.25 | -0.5  | -0.75  |
|                | AAA<br>(非国股) | -3   | -0.75 | -1    | -1    | -1.25  |



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 1M 内整体偏松，3M 均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 平盘快，成交 4.59%-4.61%；跨月 T/N 供给较充裕，早盘价格小幅下行，交投 4.60%-4.66%，主要是在 4.65%附近；1W 及 2W 需求较少，分别报在 4.65%-4.70%（小量）和 4.67%-4.68%，1W 成交在区间内，2W 交投主要在 4.68%；1M 少量买盘报 4.71%-4.75%，在 4.71%部分成交；3M 融入需求报 4.83%-4.86%，成交 4.85%附近；6M-1Y 成交较清淡。

**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 O/N 均衡，跨月 1W-2W 均衡偏紧，1M-6M 均衡，成交主要在 3M 内。具体来看：O/N 今日需求较多，部分买盘下午未平盘，成交 4.58%-4.61%，较上一交易日小幅上行；跨月 1W 需求较多，价格上行明显，报在 4.65%-4.68%，区间内交投；2W 融入需求在 4.65%-4.71%，个别买盘提价较积极，成交 4.70%-4.71%；1M 买盘报 4.70%-4.78%，卖盘难觅；3M 融入需求在 4.73%-4.83%，听闻在 4.80%有部分交投；6M 个别双边对峙 4.75%/4.73%-4.74%，未闻成交；1Y 买盘报 4.55%-4.65%较宽区间，融出寥寥。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.58 | 4.62 |
| 1W  | 4.67 | 4.70 |
| 1M  | 4.70 | 4.75 |
| 3M  | 4.80 | 4.85 |
| 6M  | 4.75 | 4.85 |
| 1Y  | 4.60 | 4.80 |

附：境外各币种全期限拆借价格

| 币种  | 1W   | 1S   | 3S   | 6S   | 1Y   |
|-----|------|------|------|------|------|
| USD | 4.65 | 4.75 | 4.85 | 4.75 | 4.60 |

|     |      |      |      |      |      |
|-----|------|------|------|------|------|
| GBP | 4.75 | 4.83 | 4.87 | 4.74 | 4.72 |
| EUR | 3.15 | 3.18 | 3.05 | 2.68 | 2.47 |
| AUD | 4.39 | 4.40 | 4.51 | 4.47 | 4.54 |
| YEN | 0.10 | 0.18 | 0.15 | 0.25 | 0.48 |
| CNH | 1.55 | 3.25 | 3.25 | 2.75 | 2.75 |
| HKD | 4.15 | 4.15 | 4.25 | 4.05 | 4.05 |

文/ Lily Ye, Eric Qian, Casper Song, Kiki Huang