



【2024-12-23】

人民币回购及NCD

货币市场

周一，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
加权利率(%)	1.3134	1.5395	1.9634	1.9170	1.8970	1.8559	1.9625
涨跌幅(BP)	-10.19	-3.18	3.20	-7.74	-5.67	16.19	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.3896	1.6495	1.9322	1.7881	2.0535	1.8681	2.1502	2.6000	2.0500	2.2298
涨跌(BP)	-11.05	-8.51	-6.15	3.81	20.67	10.45	18.73	-65.18	-18.25	-24.67

中国央行今日开展 1096 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 7531 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 6435 亿元。

今日资金面延续上周五宽松态势。具体来看：早盘大行国股行融出。非银机构隔夜押利率成交价格 在 1.75%附近，少量成交，押存单信用成交在 1.75%成交。7D 押利率成交在 1.70%附近。跨年资金方面，14D 供给在 2.00%附近。公开市场操作净投放后，资金面延续宽松状态，隔夜成交价格下行至押利率存单 1.65%-1.70%区间，7D 期限供价格下行至 1.70%-1.73%区间。

午后资金面延续宽松态势，隔夜押利率成交在 1.45%附近，押存单隔夜品种成交至 1.65-1.70%区间，2d 资金成交在 1.60%附近。跨季资金成交寥寥，资金价格波动不大。临近尾盘，资金面继续保持宽松态势，隔夜押利率最低成交至 1.35%，押存单最低 1.55%成交。

今日资金面情绪指数：45-43-46-46 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期。资金面偏宽松，国股大行未发行 1m 存单，今日存单交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M AAA 城农商：1.70%-1.72%（个别农商行在 1.72%位置募满）

3M 国股行：1.60%-1.63%（个别国股行在 1.63 位置募满），AAA 城农商：1.65%-1.71%（部分城农商行在 1.65-1.71%位置募满）

6M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.65%-1.75%（部分城农商行在 1.65%-1.70%位置募满，个别外资行在 1.75%位置募满）

9M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.65%-1.73%（个别城商行在 1.65%位置募满）

1Y 国股行：1.60%（部分国股大行 1.60%位置需求很好，有大量募集），AAA 城农商：1.64%-1.72%（部分城商行在 1.65%-1.68%位置募满）

(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（%）	-	1.67	1.67	1.66	1.64
今日询价最高利率（%）	-	1.63	1.60	1.60	1.60
涨跌幅（BP）	-	-4	-7	-6	-4

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，各期限成交收益率主要呈下行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.60，较上个交易日下行约 9bp；3M 国股日终收在 1.64，较上个交易日下行约 3bp；6M 国股日终收在 1.64，较上个交易日下行约 3bp；9M 国股日终收在 1.63，较上个交易日下行约 3bp；1Y 国股日终收在 1.61，较上个交易日下行约 2bp。1Y 与 9M 相差-2bp，9M 与 6M 相差-1bp，6M 与 3M 相差 0bp，3M 和 1M 相差 4bp。1Y-1M 曲线利差为 1bp，较昨日变窄 7bp。1Y-3M 曲线利差为-3bp，较昨日变窄 1bp。

日内一年股份制大行成交收益率进一步下行，买盘情绪持续火热，尾盘情绪逐步减弱国股收在 1.61；跨年交割 1y 国股尾盘成交在 1.56 附近。今日一级存单除 1M 外均为工作日到期，整体募集较好，3M-6M 城商多数募满提前截单。(Lijiang Zhang)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.6	1.64	1.64	1.63	1.61
	AAA (非国股)	1.7	1.65	1.67	1.665	1.67
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-9	-3	-3	-3	-2
	AAA (非国股)	-5	-5	-1	-1.5	0.5

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松，跨月 1W-2W 均衡偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.34%-4.36%，供给充裕；跨月 1W-2W 短期限大行股份制融出较积极，限于额度名字等，部分需求难平盘，月内 1W 少量成交 4.38%-4.40%，跨月 1W 交投 4.48%，2W 买盘堆积，报 4.50%-4.55%，区间内交投；1M 需求报 4.60%-4.61%，区间内部分成交；3M 在 4.70%-4.73%少量成交；6M 交投集中 4.80%；9M 及 1Y 个别需求报在 4.60%及 4.60%-4.72%，9M 较清淡，1Y 成交在 4.72%。

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，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隔夜偏松，跨月 1W-2W 均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交 4.30%-4.34%，供给充裕平盘快；跨月 1W-2W 需求较前稍有减少，交投价格整体较境内更高，月内 1W 交投 4.40%，跨月在 4.63%部分成交，2W 报 4.62%-4.70%，成交在 4.66%；1M 个别买盘报 4.70%，供给较少；3M 双边报 4.81%-4.82%/4.72%-4.74%，未闻成交；6M 需求在 4.60%-4.65%，供给在 4.75%附近，交投较少；1Y 融入需求位于 4.61%-4.62%，听闻市场卖盘在 4.65%附近，成交较少。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.33	4.36
1W	4.40	4.50
1M	4.60	4.65
3M	4.70	4.80
6M	4.75	4.80
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	4.60	4.70	4.72	4.65	4.62
GBP	4.73	4.95	4.87	4.85	4.85
EUR	2.88	3.00	2.90	2.60	2.50
AUD	4.50	4.56	4.50	4.42	4.42
YEN	0.10	0.12	0.15	0.40	0.50
CNH	3.25	3.30	3.30	2.85	2.40
HKD	4.25	4.25	4.25	4.05	3.95

文/ Lucas Yuan, Ashley Yang, Lijiang Zhang , Kiki Huang