



【2024-01-02】

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
加权利率(%)	1.5526	1.6741	1.7364	1.7125	1.7761	1.6500
涨跌幅(BP)	-10.56	-30.71	-36.05	-	-	-

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	9M	1Y
IBO (%)	1.6471	1.7606	1.9138	1.8256	1.8938	1.9257	2.0281	2.3375	2.3000	2.4250
涨跌(BP)	-6.12	-32.60	-12.01	-15.44	-	15.57	14.06	19.83	-	-

【公开市场操作】中国央行今日开展 248 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 2986 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 2738 亿元。

今日资金面逐渐收紧，直至三点左右转松。早盘大行融出偏少，隔夜押利率成交在 1.85%-1.90%，押存单信用 1.85%-1.95%。7 天押利率 1.70%融出，押存单信用 1.80%-1.85%融出。随后价格持续上行，隔夜价格成交至 2.30%-2.50%附近成交，7 天押存单信用 2.00%-2.05%附近成交。午后资金面维持偏紧态势。隔夜押利率存单 2.50%-2.60%成交，7 天押存单信用 2.10%融出。两点半后转松，隔夜押利率从 2.4%迅速下行至 1.85%，押存单下行至 1.90-1.95%成交。临近尾盘，隔夜押利率最低 1.45%成交，押存单 1.75%成交，整体保持均衡偏松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：53-62-63-46 (Anqi Zhang)

存单市场

2025 年第一篇日评！今日一级存单 1M 和 1Y 为工作日到期。今日主要 1M 期限好城商募集情绪较为活跃，其余较为平淡。

具体来看：

1M 国股行：1.50%，AAA 城农商：1.50%-1.65%(个别好城商行在 1.63%-1.65%的位置有大量募集并募满)

3M 国股行：1.50%，AAA 城农商：1.53%-1.59%

6M 国股行：1.51%，AAA 城农商：1.50%-1.62%

9M 国股行：1.51%，AAA 城农商：1.55%-1.62%

1Y 国股行：1.53%-1.56%，AAA 城农商：1.58%-1.63% (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 (%)	/	/	/	/	1.55
今日询价最高利率 (%)	1.50	1.50	1.51	1.51	1.53
涨跌幅 (BP)	0	-6	-5	-5	-2

二级存单交易方面：

今日存单二级交易情绪全盘受资金影响，上午交投较为清淡，尾盘伴随资金转松情绪好转。其中 1M 国股日终收在 1.57，较节前上行 7bp；3M 国股日终收在 1.60，较节前上行约 4bp；6M 国股日终收在 1.59，较节前上行约 2bp；9M 国股日终收在 1.58，较节前上行约 0.5bp；1Y 国股日终收在 1.57，与节前收盘价格持平。1Y 与 9M 相差-1bp，9M 与 6M 相差-1bp，6M 与 3M 相差-1bp，3M 和 1M 相差 3bp。1Y-1M 曲线利差为 0bp，1Y-3M 曲线利差为-3bp，中长期限收益率曲线恢复倒挂形态。

现券早盘开始一路下行，十年国债尾盘收在 1.6075 附近，较节前下行约 5.5bp；1Y 国股全天整体交投活跃，开盘成交在 1.57，先上后下，盘中最高成交在 1.585 位置。今日一级存单仅 1m 和 1Y 为工作日到期。今日主要 1M 期限好城商募集情绪较为活跃，其余较为平淡。若明日资金能够维持尾盘的宽松态势，则二级存单收益率可能存在一定下行空间。(Crystal_Jin)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.57	1.6	1.59	1.58	1.57
	AAA (非国股)	1.61	1.62	1.6	1.61	1.595
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-3	0	-2	0.5	-0.5
	AAA (非国股)	1	2	-2	-1	-3.5

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是本年度第一个交易日，境内美元拆借市场流动性 O/N 仍较松，1M 及以内其他期限均衡偏松，3M-1Y 长期限交投较前活跃，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 延续此前宽松态势，交投 4.32%-4.34%；1W 需求报 4.35%-4.40%，区间内成交，其中 4.38%-4.39%为主要成交区间；2W 少量买盘报 4.43%-4.47%，成交集中 4.45%，在 4.47%亦有少量成交；3M 双边报 4.75%/4.65%-4.75%较宽区间，在 4.75%成交小量；6M 买盘位于 4.72%-4.75%，卖盘难寻；1Y 听闻市场交投在 4.70%-4.75%。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏松，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 1M 及以内整体偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 供给充裕，交投在 4.29%-4.33%；1W 买盘报 4.33%-4.37%，交投主要在 4.37%；2W 少量融入需求报 4.40%附近，融出寥寥；1M 买盘位于 4.50%-4.55%，交投较少；3M 双边在 4.65%/4.60%-4.70%，限于时差等问题未能成交；6M 及 9M 少量买盘分别报 4.50%-4.60%和 4.46%-4.47%，成交寥寥；1Y 买盘在 4.50%-4.51%，卖盘在 4.64%-4.65%，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	4.36	4.32
1W	4.42	4.38
1M	4.65	4.60
3M	4.75	4.65
6M	4.75	4.70
1Y	4.80	4.70

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.38	4.52	4.65	4.60	4.55
GBP	4.65	4.70	4.73	4.75	4.72
EUR	2.50	2.85	2.73	2.65	2.55
AUD	4.08	4.10	4.15	4.20	4.27

YEN	0.05	0.15	0.25	0.35	0.55
CNH	5.25	3.80	3.30	2.80	2.40
HKD	3.80	4.10	4.10	4.00	4.00

文/ Anqi Zhang, Ashley Yang , Crystal_Jin, Kiki Huang