

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

【2025-01-08】

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 | DR021 | DR1M | DR2M |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.5242 | 1.6049 | 1.6442 | 1.6875 | 1.6363 | 1.6508 |
| 涨跌幅(BP) | 4.11 | 4.57 | 2.25 | 5.52 | -5.63 | - |

| 期限 | O/N | 1W | 2W | 3W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.5889 | 1.6639 | 1.7217 | 1.8977 | 1.8427 | 1.6500 | 1.9149 | 2.1400 |
| 涨跌(BP) | 3.88 | -15.73 | -2.55 | 15.82 | -1.52 | -24.93 | 1.32 | - |

中国央行今日开展 11 亿元 7 天期逆回购操作，因今日无逆回购到期，当日实现净投放 11 亿元

今日资金面整体均衡偏松。隔夜主要成交在+10 or 1.60%-1.65%区间，1.70%ofr 较为堆积。7 天非银开盘 ofr 1.63%位置，最高成交到 1.65%水平。14 天非银 ofr 在 1.65%附近，需求较少，跨月非银 ofr 在 1.75%位置。午后资金面维持偏松态势，非利率隔夜需求在 1.60%附近。尾盘隔夜押利率最低成交到 1.45%位置，押存单成交至 1.55%-1.58%区间。

今日全天的资金面情绪指数：47-51-48-48 (Lily Ye)

存单市场

今日一级存单除 1y 外均为工作日到期。1m 期限好名字城农商行存单受到机构热捧，其余期限表现一般。

具体来看：

1M 国股行：1.50%，1M AAA 城农商：1.62%-1.65%（部分城农商行在 1.65%位置募满）；

3M 国股行：1.54%-1.57%，AAA 城农商：1.59%-1.69%（个别农商行在 1.59%位置有募集）

6M 国股行：1.54%-1.57%，AAA 城农商：1.58%-1.63%（个别好名字城商行在 1.62%位置募满）

9M 国股行：1.54%-1.57%（个别股份制在 1.57%位置募满，总量不大），AAA 城农商：1.58%-1.64%；

1Y 国股行：1.54%-1.55%，AAA 城农商：1.58%-1.67%；(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 (%) | 1.50 | 1.56 | 1.55 | 1.53 | 1.56 |
| 今日询价最高利率 (%) | 1.50 | 1.57 | 1.57 | 1.57 | 1.55 |
| 涨跌幅 (BP) | - | 1 | 2 | 4 | -1 |

二级存单交易方面:

今日存单二级交投情绪偏清淡, 整体全期限保持反弹上行走势。其中 1M 国股日终收在 1.59, 较昨日上行 5bp; 3M 国股日终收在 1.6, 较昨日上行约 1bp; 6M 国股日终收在 1.6, 较昨日上行约 2bp; 9M 国股日终收在 1.585, 较昨日上行 1.5bp; 1Y 国股日终收在 1.59, 较昨日上行 2.5bp。1Y 与 9M 相差 0.5bp, 9M 与 6M 相差-1.5bp, 6M 与 3M 持平, 3M 和 1M 相差 1bp。1Y-1M 曲线利差为 0, 较昨日缩窄 2.5bp; 1Y-3M 曲线利差为-1bp, 较昨日变宽 1.5bp。

现券今日继续受消息面影响, 早盘价格下探后开始拉升, 全天均呈 V 字形走势。十年国债尾盘收在 1.6050 附近, 较昨日下行约 0.25bp; 1Y 国股收益率全天整体走出上行走势, 开盘成交在 1.56, 资金价格较前几日较贵, 并且受整体债市反弹影响, 全天走上行为主, 收盘于 1.59 价位。今日一级存单除 1Y 期限外, 其余期限均为工作日到期, 今日绝对收益较高的城农商存单募集情况较好, 其余较为清淡。目前市场情绪仍被消息面笼罩, 市场整体波动率提升。未来资金情况和消息面料仍会成为市场波动的主要影响因素, 1Y 期存单也逼近 10Y 期国债收益率, 明日一级存单为工作日到期, 可持续关注, 一级发行价格一定程度上对于价格会有冲击。(Kurt Du)

附: NCD 二级成交收益率

| | 评级 | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|----------------|--------------|------|------|------|-------|------|
| 绝对收益率 (%) | AAA (国股) | 1.59 | 1.6 | 1.6 | 1.585 | 1.59 |
| | AAA (非国股) | 1.65 | 1.63 | 1.62 | 1.61 | 1.6 |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA (国股) | 5 | 1 | 2 | 1.5 | 2.5 |
| | AAA (非国股) | 5 | 4 | 2 | 2 | 1.5 |

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整体偏松, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 早盘宽松, 需求很快在 4.25%附近被给, 临近午盘流动性稍有收敛, 部分买盘下午未平盘, 全天交投 4.25%-4.27%, 部分交投上至 4.28%; 1W 供过于求, 市场交投 4.30%-4.35%; 2W 在 4.37%少量成交, 需求寥寥; 1M 融出报在 4.48%-4.55%, 成交有限; 3M 双边位于 4.50%-4.68%/4.60%-4.62%, 听闻市场交投 4.60%-4.62%; 6M 及 9M 零星买盘在 4.55%及 4.60%附近, 银行间市场未闻成交; 1Y 买盘报 4.50%-4.65%较宽区间, 供给报 4.63%-4.70%, 在 4.65%小量交投。

境内美金回购市场: 今日境内美元回购市场流动性偏松, 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整体偏松, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投在 4.26%-4.28%, 供给较充裕; 1W 市场少量需求在 4.31%-4.32%被给, 外资在 4.35%部分成交; 2W 卖盘报 4.40%附近, 交投清淡; 1M 卖盘在 4.49%-4.53%, 听闻市场成交位于 4.49%-4.50%附近; 3M 及 6M 供过于求, 卖盘小幅下行至 4.57%-4.60%及 4.55%-4.58%, 6M 少量需求报 4.50%-4.56%, 交投有限; 1Y 买盘在 4.45%-4.54%, 在 4.54%成交小量, 较前小幅下滑。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid | Ask |
|-----|------|------|
| O/N | 4.27 | 4.28 |
| 1W | 4.30 | 4.35 |
| 1M | 4.47 | 4.53 |
| 3M | 4.55 | 4.65 |
| 6M | 4.55 | 4.70 |
| 1Y | 4.55 | 4.70 |

附: 境外各币种全期限拆借价格

| 币种 | 1W | 1S | 3S | 6S | 1Y |
|----|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|----|

| | | | | | |
|------------|------|------|------|------|------|
| USD | 4.35 | 4.49 | 4.59 | 4.53 | 4.55 |
| GBP | 4.65 | 4.68 | 4.73 | 4.74 | 4.71 |
| EUR | 2.55 | 2.85 | 2.70 | 2.65 | 2.53 |
| AUD | 4.06 | 4.09 | 4.15 | 4.22 | 4.25 |
| YEN | 0.05 | 0.15 | 0.25 | 0.35 | 0.50 |
| CNH | 4.80 | 4.00 | 3.40 | 2.80 | 2.60 |
| HKD | 3.80 | 4.00 | 4.00 | 3.85 | 3.85 |

文/ Lily Ye, Ashley Yang, Kurt Du, Kiki Huang