



【2024-12-25】

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	DR4M
加权利率(%)	1.3714	1.5564	1.9766	1.9267	1.6500	1.7867	1.8726
涨跌幅(BP)	2.86	6.19	3.42	-3.03	-21.00	-6.33	-3.35

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO(%)	1.4361	1.4868	1.9319	1.7500	1.9046	1.8500	2.1322	2.0000	2.2433
涨跌(BP)	2.59	-26.50	4.25	-7.00	-29.14	6.55	12.34	2.50	34.33

中国央行今日开展 1923 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 3876 亿元 7 天期逆回购到期，当日公开市场操作实现净回笼 1953 亿元。此外，中国央行开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，中标利率维持在 2.00%。

今日资金面呈现上午偏紧午后逐渐转松态势。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 1.70%-1.75%区间，押存单信用成交在 1.80%-1.85%区间。跨年资金方便，7D 期限利率成交在 2.10%附近，14d 期限押利率成交在 1.95%附近，存单信用供给在 2.00%-2.05%区间。公开市场操作后，资金边际逐渐趋紧，资金成交价格走高，隔夜成交价格上行至押利率存单 1.90%附近，跨季资金 7d 押利率成交涨价至 2.20%附近，非利率债供给涨价至 2.30%-2.3.5%区间。

午后资金面偏紧态势得到缓解，资金成交价格走低，隔夜押存单成交至 1.85%附近。跨季资金押利率供给 7d 2.15%，14d 1.95%附近，成交寥寥。四点附近，资金面继续缓和，隔夜押存单成交至 1.70%-1.75%区间，押利率供给最低至 1.40%。临近尾盘，资金面维持偏松态势，隔夜押利率最低成交至 1.40%%，押存单最低 1.70%成交。

今日资金面情绪指数：50-51-49-45 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单 1m、3m 和 6m 为工作日到期，今日 3m 和 6m 国股大行存单价格较昨日上行幅度较大，交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.60%-1.63%，1M AAA 城农商：1.70%-1.78%（部分城商行在 1.77%-1.78%位置募满）

3M 国股行：1.62%-1.66%，AAA 城农商：1.65%-1.69%（个别城商行在 1.70%位置募满）

6M 国股行：1.63%-1.67%（部分国股大行在 1.66%-1.67%位置募满，需求很好），AAA 城农商：1.68%-1.74%（部分城农商行在 1.70%-1.72%位置募满）

9M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.63%-1.70%；

1Y 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.64%-1.72% (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（%）	1.60	1.63	1.63	1.60	1.60
今日询价最高利率（%）	1.63	1.66	1.67	1.60	1.60
涨跌幅（BP）	3	3	4	-	-

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，各期限成交收益率主要呈上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.60，较昨日下午约 2bp；3M 国股日终收在 1.69，较昨日上午约 4bp；6M 国股日终收在 1.68，较昨日上午约 3bp；9M 国股日终收在 1.68，较昨日上午约 2.5bp；1Y 国股日终收在 1.65，较昨日上午约 1.5bp。1Y 与 9M 相差-3bp，9M 与 6M 相差 0 bp，6M 与 3M 相差-1bp，3M 和 1M 相差 9bp。1Y-1M 曲线利差为 5bp，较昨日变宽 3.5bp。1Y-3M 曲线利差为-4bp，较昨日变宽 2.5bp。

现券日内波动上行，十年国债尾盘收在 1.7430 附近，较昨日收盘上行 1.55bp；一年国股成交收益率日内逐步上行，尾盘收在 1.65 附近；跨年交割成交在 1.61 附近，截至收盘仍有需求。今日一级存单 1m、3m 和 6m 为工作日到期，今日 3m 和 6m 国股大行存单价格较昨日上午幅度较大，交投情绪较为活跃。(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	1.69	1.68	1.68	1.65
	AAA (非国股)	1.7	1.71	1.7	1.7	1.68
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-2	4	3	2.5	1.5
	AAA (非国股)	5	6	3	3	2

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 均衡偏紧，其他期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：T/N 交投 4.33%-4.34%，供给充裕；跨月 1W 位于 4.50%-4.60%，区间内交投；2W 少量需求在 4.50%-4.55%，成交在区间内，其中 4.50%为主要成交位置；1M 个别买盘在 4.62%-4.63%，卖盘难觅；3M 在 4.70%附近少量成交；6M-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：今日境外为圣诞假期，交投冷清。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.32	4.35
1W	4.50	4.60
1M	4.60	4.65
3M	4.70	4.75
6M	4.70	4.75
1Y	4.70	4.80