【2024-01-20】

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	DR3M
加权利率(%)	1.8573	2.0995	2.6601	2.6131	2.1983	2.0000	2.3000
涨跌幅(BP)	-0.19	-2.49	4.00	1.62	-29.44	-52.51	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	1Y
IBO (%)	2.0306	2.3267	2.7005	2.3906	2.1453	1.9595	1.9278	1.9000
涨跌(BP)	-2.46	-17.96	20.76	2.75	21.37	-7.32	-20.06	- -

【公开市场操作】中国央行公开市场进行 1230 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 1.50%，今日有 248 亿元逆回购到期。

今日资金面偏紧，下午转松。
早盘国股大行融出稀少，开盘银行借隔夜 7 天需求大量，ofr 较少。非银隔夜押利率存单信用成交在 3.00%-3.50%，7 天融出较少，14 天押利率存单信用融出在 2.80%-3.00%。九点开始价格整体下降，隔夜价格最低降至押利率存单 2.30%-2.40%、押信用 2.50%，7 天押利率 2.20%融出，14 天押利率存单最低 2.50%融出，押信用 2.65%-2.70%成交。临近中午价格略有反弹，隔夜成交至 2.60%，14 天融出在 2.70%-2.80%。

午后资金面维持均衡偏紧态势，非银隔夜价格成交在 2.60%-2.65%附近，14 天少量成交在 2.75%。三点后转松，融出增多，隔夜价格迅速下降至 1.80%-2.00%附近成交。临近尾盘利率隔夜最低成交至 1.70%，存单隔夜最低成交至 1.70%-1.80%，资金面宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：56-58-60-45 (Anqi Zhang)

存单市场

今日一级存单除 1M 期限外，其余期限均为工作日到期。今天经过了多轮的提价，交投情绪主要集中在 6M 和 1Y 期的 AAA 大城商。

具体来看：

1M 国股行：1.68%，AAA 城农商：1.85%-1.95%(个别城商行在 1.90%和 1.95%有少量募集)

3M 国股行：1.66%-1.68%，AAA 城农商：1.75%-1.88%（个别 AAA 大农商在 1.85%有极少募集）

6M 国股行：1.68 %，AAA 城农商：1.75%-1.88%（大量 AAA 大城商均在 1.85%的位置募集到量，其余个别 AAA 城商行也在 1.86%-1.88%有极少量募集）

9M 国股行：1.66%-1.72%，AAA 城农商：1.75%-1.82%

1Y 国股行：1.68%-1.73%，AAA 城农商：1.75%-1.82%（个别 AAA 大城农商在 1.80%募集可观并发满，其余 AAA 城农商行也在 1.80%-1.81%募集少量） (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（%）	1.68	1.67	1.70	1.70	1.71
今日询价最高利率（%）	1.68	1.68	1.68	1.72	1.73
涨跌幅（BP）	0	1	-2	2	2

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃度下降，各期限存单收益率主要呈现上行态势。其中 1M 国股日终收在 2.15，较昨日上行约 15bp；3M 国股日终收在 1.93，较昨日上行约 3bp；6M 国股日终收在 1.855，较昨日上行约 9.5bp；9M 国股日终收在 1.77，较昨日上行约 5bp；1Y 国股日终收在 1.75，较昨日上行约 4bp。1Y 与 9M 相差-2bp，9M 与 6M 相差-8.5bp，6M 与 3M 相差-7.5bp，3M 和 1M 相差-22bp。1Y-1M 曲线利差为-40bp，较昨日收窄 11bp；1Y-3M 曲线利差为-18bp，较昨日变宽 1bp。

现券日内先下后上，十年国债尾盘主要成交在 1.6475 左右。受资金面紧张影响，今日存单整体买盘情绪偏弱，一年股份制大行成交收益率逐步攀升，尾盘足年股份行存单成交至 1.75。今日一级存单除 1M 期限外，其余期限均为工作日到期，募集量多集中在 6M 和 1Y 期限的 AAA 大城商。明日建议继续关注资金面对二级存单收益率的影响，若资金面维持偏紧态势，预计存单收益率下行可能性较低。
(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）	2.15	1.93	1.855	1.77	1.75
	AAA	2.25	1.96	1.87	1.79	1.775

	（非国股）					
与昨日收益变动对照（BP）	AAA（国股）	15	3	9.5	5	4
	AAA（非国股）	20	5	2	3	3.5

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日是美元假期，境内美元拆借市场流动性隔夜均衡偏紧，跨春节 2W 偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：T/N 买盘稍有堆积，全天交投主要在 4.28%-4.30%；1W 需求寥寥；跨春节需求向 2W 聚集，买盘被动提价快，2W 和 1M 市场交投分别在 4.45%-4.50%（小量）和 4.40%-4.47%（小量）；3M 买盘位于 4.48%-4.55%，在 4.52%部分成交，听闻市场在 4.55%亦有交投；1Y 个别买盘报 4.65%附近，成交寥寥。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性均衡偏紧，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 T/N 均衡，跨春节 2W-1M 偏紧，3M-1Y 整体均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：T/N 报 4.28%-4.30%，交投较少；1W 个别买盘在 4.33%附近，成交有限；跨春节 2W 及 1M 买盘提价积极，2W 及 1M 交投分别在 4.40%-4.45%和 4.47%-4.50%，1M 听闻亦有成交在 4.51%；3M 交投集中 4.55%；6M 双边位于 4.60%/4.49%-4.52%， 未闻成交；9M 需求较前增多，报在 4.47%-4.56%，供给较少；1Y 融入需求位于 4.47%-4.56%，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	4.26	4.31
1W	4.29	4.35
1M	4.36	4.40
3M	4.45	4.55
6M	4.50	4.65
1Y	4.60	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	4.50	4.55	4.52	4.50
GBP	4.63	4.67	4.70	4.70	4.68
EUR	2.59	2.72	2.70	2.68	2.67
AUD	4.05	4.09	4.14	4.23	4.25
YEN	0.05	0.15	0.20	0.32	0.50

CNH	2.85	2.95	2.95	2.75	2.35
HKD	3.30	3.90	3.90	4.00	4.00

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