



【2025-01-17】

货币市场

周五，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(%)	1.8592	2.1244	2.6201	2.5969	2.4927	2.5251
涨跌幅(BP)	0.07	-21.47	-10.40	-8.06	4.72	5.17

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	9M
IBO(%)	2.0551	2.5063	2.4929	2.3631	1.9361	2.0327	2.1284	2.4000	1.9098	1.8600
涨跌(BP)	-14.33	-15.12	-15.24	-20.46	-0.45	-11.08	23.27	30.00	15.98	3.50

【公开市场操作】央行公开市场开展 1050 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。Wind 数据显示，今日 45 亿元逆回购到期。

今日资金面开盘偏紧，随后转松，下午略有反弹。

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 7.00%-

8.00%，7天成交在4.00%。九点开始价格整体下降，隔夜价格在3.00%-4.50%区间反复波动，7天2.80%-3.00%成交。十点开始价格一路下行，临近中午成交至2.50%-2.80%。

午后开盘资金面进一步转松，非银隔夜价格迅速降至2.00%以下，最低押利率存单成交至1.70%附近。三点后反弹，隔夜押利率存单成交至1.95%-2.00%，随后又转松。临近尾盘利率存单隔夜成交至1.70%，资金面宽松直至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：65-59-43-46 (George Shang)

存单市场

今日一级存单全期限均为工作日到期。资金面紧张情绪虽有所缓解，但依然存在倒挂情况，整体交投情绪一般。

具体来看：

1M 国股行：1.66%-1.68%，AAA 城农商：1.85%-1.95%；

3M 国股行：1.66%-1.67%，AAA 城农商：1.74%-1.85%；

6M 国股行：1.66%-1.70%，AAA 城农商：1.73%-1.82%（个别好名字城商行在1.82%位置募集到量，部分城农商行在1.76-1.80%位置有募集）；

9M 国股行：1.66%-1.70%，AAA 城农商：1.73%-1.81%（部分非传统国股行在1.76%位置有募集）

1Y 国股行：1.66%-1.72%（部分大行在1.70-1.71%位置募集到量），AAA 城农商：1.74%-1.80%（大城商在1.75%位置需求较好，其他城商行在1.75%位置也募集到需求）(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 (%)	1.66	1.66	1.67	1.67	1.70
今日询价最高利率 (%)	1.68	1.67	1.70	1.70	1.71
涨跌幅 (BP)	2	1	3	3	1

二级存单交易方面：

今日存单二级市场，受资金面先紧后宽松的影响，整体交投情绪一般，整体全期限收益率走出V型走势。其中1M 国股日终收在2.00，较昨日上行10bp；3M 国股日终收在1.90，与昨日持平；6M 国股日终收在1.76，与昨日持平；9M 国股日终收在1.72，较昨日上行约1bp；1Y 国股日终收在1.71，较昨日上行约1bp。1Y与9M相差-1bp，9M与6M相差-4bp，6M与3M相差-14bp，3M和1M相差-10bp。1Y-1M曲线利差为-29bp，较昨日收窄1bp；1Y-3M曲线利差为-30bp，较昨日收窄11bp。

今日现券走出震荡上行行情，早盘开盘后现券下行 1.24bp 左右至 1.6151，而后震荡上行至 1.6275，午后开盘收益率上行至 1.6375 随后下行至 1.6325 后震荡上行直至收盘成交在 1.6375。伴随早盘资金面收紧 1Y 国股收益率先上行至 1.71，后伴随资金转松，1y 国股收益率下行至 1.685，午后伴随资金面保持稳定后，1y 国股大行成交至 1.70。下午资金转松后，一级大行在 1.70 的位置募集情绪较好。全天资金面震荡幅度较大，伴随资金面转松短券价格变动较为剧烈，下周一建议仍需持续关注资金面情况。(Shi Jia)

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	1.9	1.76	1.72	1.71
	AAA (非国股)	2.05	1.91	1.85	1.76	1.74
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	0	-10	0	1	1
	AAA (非国股)	-5	-2	5	1	-1

境内美金拆借市场：今日境内美元拆借市场流动性隔夜偏紧，跨春节 2W-1M 均衡偏紧，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 早盘堆积，全天交投主要在 4.28%-4.30%；1W 市场成交集中 4.31%；跨春节短期限供给有限，2W 在 4.42% 少量交投，3W 和 1M 市场成交分别在 4.37%-4.40% 及 4.38%-4.45% 附近；3M 在 4.46% 部分交投；1Y 在 4.65% 位置小量成交。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏紧，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 O/N 偏紧，跨春节 2W-1M 均衡偏紧，6M-1Y 整体均衡，交投主要在 3M 内。具体来看：境外 O/N 全天偏紧，交投进一步上行至 4.30%-4.35%，较境内更高；1W 个别买盘在 4.33% 附近，交投较少；跨春节 2W 需求报 4.35%-4.39%，卖盘有限，1M 需求在 4.40%-4.45%，交投主要在 4.45%；3M 双边在 4.58%-4.60%/4.49%-4.56%，成交较少；6M 及 9M 融入需求分别报 4.45%-4.53% 及 4.48%-4.49%，供给在 4.59% 附近，未闻成交；1Y 双边在 4.50%-4.62%/4.48%-4.52%，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	4.50	4.55
6M	4.55	4.65
1Y	4.55	4.65

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.30	4.40	4.52	4.52	4.52
GBP	4.73	4.70	4.71	4.70	4.77
EUR	2.90	2.88	2.78	2.63	2.58
AUD	4.31	4.35	4.34	4.30	4.34
YEN	0.10	0.18	0.28	0.37	0.56
CNH	2.45	2.60	2.80	2.60	2.30
HKD	3.50	3.80	3.80	3.80	3.80

文/ George Shang, Ashley Yang, Shi Jia, Kiki Huang

禁止处理涉密信息和内部敏感信息