



【2024-12-26】

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	DR4M	DR6M
加权利率(%)	1.3865	1.5971	2.0325	1.8000	1.9000	1.8386	1.8636	1.9000
涨跌幅(BP)	1.51	4.07	5.59	-12.67	25.00	5.19	-0.90	-

期限	O/N	1W	2W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO(%)	1.4610	1.6048	1.8376	2.0369	2.0009	2.0298	2.5750	1.9500
涨跌(BP)	2.49	11.80	-9.43	13.24	15.09	-10.24	57.50	-29.33

中国央行今日开展 1063 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 806 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 257 亿元。

今日资金面呈均衡偏松态势。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。跨年资金方面，7D 期限利率成交在 2.25% 附近，押存单信用成交在 2.30%-2.40% 区间，14d 期限押利率成交在 2.05% 附近，押存单信用供给在 2.10%-2.15% 区间。公开市场操作后，隔夜资金成交价格较为稳定，押存单信用成交在 1.85% 附近。跨年资金供减少，成交略微走高，7d 押利率成交涨价至 2.30% 附近，非利率债供给涨价至 2.45%-2.48% 区间。

下午资金面呈现逐渐走向宽松态势。午后年内到期资金成交价格逐渐走低，隔夜押存单成交至 1.80% 附近，押利率债隔夜成交至 1.50% 附近。跨季资金成交寥寥，未出现明显降价趋势。3 点过后，隔夜押存单成交下降至 1.70%-1.75% 区间，押利率成交最低至 1.35%。临近尾盘，资金面维持宽松态势，隔夜押利率最低成交至 1.35%%，押存单最低 1. 60% 成交。

今日资金面情绪指数：50-50-50-44 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1m 和 3m 外均为工作日到期。今日各期限一级存单交投情绪活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.65%，1M AAA 城农商：1.65%-1.75%

3M 国股行：1.63%-1.68%（部分股份制在 1.66%-1.68%位置募满），AAA 城农商：1.70%-1.72%（个别城商行在 1.72%位置有募集）

6M 国股行：1.70%（部分国股大行在 1.70%位置募满，需求很好），AAA 城农商：1.71%-1.74%（部分城农商行在 1.72%-1.74%位置募满）

9M 国股行：1.69%-1.70%（部分国股大行在 1.69%-1.70%位置募满），AAA 城农商：1.71%-1.74%（部分城农商行在 1.72%-1.74%位置募满）；

1Y 国股行：1.60%-1.72%（部分大行国股在 1.68%-1.70%位置募满），AAA 城农商：1.70%-1.74%（个别城商行在 1.70%-1.72%位置募满）
(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（%）	1.63	1.66	1.67	1.60	1.60
今日询价最高利率（%）	1.65	1.68	1.70	1.70	1.70
涨跌幅（BP）	2	2	3	10	10

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先上行后逐步下行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.70，较昨日上行约 10bp；3M 国股日终收在 1.70，较昨日上行约 1bp；6M 国股日终收在 1.69，较昨日上行约 1bp；9M 国股日终收在 1.68，较昨日持平；1Y 国股日终收在 1.65，较昨日持平。1Y 与 9M 相差-3bp，9M 与 6M 相差-1 bp，6M 与 3M 相差-1bp，3M 和 1M 相差 0bp。1Y-1M 曲线利差为-5bp，较昨日变宽 0bp。1Y-3M 曲线利差为-5bp，较昨日变宽 1bp。

现券日内上午窄幅波动，午后下行明显，十年国债尾盘收在 1.7025 附近，较昨日收盘下行 3.75bp；1Y 国股成交收益率日内先上行，午后随资金面宽松逐步下行，尾盘收在 1.65 附近；跨年交割尾盘成交在 1.60 附近。今日一级存单除 1m 和 3m 外均为工作日到期，今日国股大行较早提价发行，募集较好，各期限均交投活跃。(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)	1.7	1.7	1.69	1.68	1.65
	AAA (非国股)	1.7	1.72	1.71	1.7	1.69
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	10	1	1	0	0
	AAA (非国股)	0	1	1	0	1

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，其他期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.33%-4.35%，供给充裕；跨月 1W 位于 4.50%-4.60%，大行股份制融出较积极，限于名字额度部分机构未平盘，成交位于 4.55%-4.60%，其中 4.55%为主要交投位；2W 需求较少，报在 4.50%-4.51%，交投集中 4.50%；1M 买盘位于 4.60%-4.65%，区间内少量成交；3M 融入需求报 4.70%-4.74%，在 4.70%-4.71%交投小量；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：今日境外部分地区假期，美元拆借市场流动性隔夜偏松，跨月 1W 均衡，其他期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投 4.32%-4.34%，供给充裕；跨月 1W 位于 4.55%-4.60%，成交集中 4.60%；2W 少量需求报 4.60%-4.65%，区间内交投；1M-1Y 总体交投清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.32	4.35
1W	4.45	4.50
1M	4.55	4.65
3M	4.70	4.75
6M	4.70	4.75

1Y	4.70	4.80
----	------	------

文/ Lucas Yuan, Ashley Yang, Lijiang Zhang , Kiki Huang