



【2024-11-15】

人民币回购及NCD

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	DR4M
加权利率(%)	1.4772	1.7230	1.7968	1.8503	1.8000	1.9748	1.9000
涨跌幅(BP)	2.44	0.56	-3.48	0.21	5.00	-6.95	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M
IBO (%)	1.5699	1.8271	2.0094	1.9500	2.1806	1.8845	2.0506	2.0800	2.5005
涨跌(BP)	0.91	-0.39	13.41	-45.71	18.50	-5.64	2.24	8.00	45.05

中国央行今日开展 9810 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。今日有 122 亿元 7 天期逆回购到期，此外还有 14500 亿元 MLF 及 800 亿元国库现金定存到期。本周，中国央行共开展 18014 亿元 7 天期逆回购操作，因本周共有 843 亿元 7 天期逆回购和 14500 亿元 1 年期 MLF 到期，本周全口径共实现净投放 2671 亿元。

今日资金面呈均衡偏紧态势。具体来看：早盘各大行股份行资金少量融出，非银机构隔夜成交价格 在 1.83%-1.85% 区间，押利率 7d 品种供给在 1.83%-1.85% 区间，押存单信用 7d 品种供给在 1.83%-1.85% 区间，14d 期限供给在 1.86%-1.88% 区间，资金面整体趋于均衡。公开市场操作后，资金成交价格略微下行。隔夜成交至 1.80%-1.85% 区间，7d 供给至 1.80%-1.83% 区间。靠近中午，资金成交价格波动不大，整体延续均衡。

午后资金边际收紧，供给较上午减少，隔夜资金成交至押利率债 1.75%，押存单 1.80% 附近。三点附近，隔夜资金供给依旧较少，隔夜成交利率升至 1.85% 附近。四点过后，资金供给略微增加，资金需求基本得到满足，资金面保持均衡态是直至收盘。

今日全天资金面情绪指数：50-50-52-54 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单各期限均为工作日到期，存单整体交投情绪活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.60%，AAA 城农商：1.70%-1.82%（部分城商行在 1.78%-1.80%位置募满，个别城商行在 1.82%位置募集到量）；

3M 国股行：1.82%，AAA 城农商：1.87%-1.92%（部分城商行在 1.87%-1.89%位置募满）；

6M 国股行：1.83%-1.86%（个别国股大行在 1.86%位置募集到量），AAA 城农商：1.88%-2.00%（部分城农商行在 1.89%-1.90%位置募满，部分城商行在 1.93%和 1.98%位置有募集）；

9M 国股行：1.83%-1.86%，AAA 城农商：1.89%-2.02%（部分城农商行在 1.92%-1.95%位置募满）；

1Y 国股行：1.83%-1.87%（个别国股大行在 1.87%的位置募满），AAA 城农商：1.89%-2.04%（部分城农商行在 1.92%-1.98%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（%）	1.60	1.85	1.84	1.87	1.87
今日询价最高利率（%）	1.60	1.82	1.86	1.86	1.87
涨跌幅（BP）	0	-3	2	-1	0

二级存单交易方面：

今日存单交投活跃，各期限成交收益率略有下行。其中 1M 国股日终收在 1.70，较昨日下午约 2bp；3M 国股日终收在 1.8525，较昨日下午约 0.25bp；6M 国股日终收在 1.865，较昨日下午约 0.5bp；9M 国股日终收在 1.865，较昨日下午约 1bp；1Y 国股日终收在 1.865，较昨日下午约 0.5bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差 1.25bp，3M 和 1M 相差 15.25bp。1Y-1M 曲线利差为 16.5bp，较昨日变宽 1.5bp。1Y-3M 曲线利差为 1.25bp，较昨日变窄 0.25bp。

今日一年股份制大行成交收益率全天围绕 1.86-1.87 区间波动，买盘情绪较好。今日一级存单各期限均为工作日到期，整体交投活跃。下周建议继续关注资金面变化，谨防资金面紧张带来的收益率上行风险。(Casper Song)

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	1.8525	1.865	1.865	1.865
	AAA (非国股)	1.74	1.875	1.89	1.9	1.9
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-2	-0.25	-0.5	-1	-0.5
	AAA (非国股)	0	-0.5	-2	-1	-0.5

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 O/N 均衡偏松，1M 以内其他期限整体均衡，交投主要在 1M 内。具体来看：O /N 全天交投 4.60%-4.62%；1W 需求主要报 4.63%-4.65%，成交在 4.64%-4.65%；2W 不跨月需求集中报 4.67%附近，少量跨月需求报 4.71%，全天交投 4.67%-4.71%区间；1M 融入需求报 4.70%-4.75%，区间内交投；3M 需求较少；1Y 个别需求报 4.70%-4.75%，区间内少量交投。

境内美金回购市场：今日境内美元回购市场流动性偏松，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 1M 内均衡偏松，跨年 2M-3M 需求较前增多，成交主要在 1M 内。具体来看：O/N 全天交投 4.59%-4.61%；1W 需求在 4.60%-4.65%，区间内成交；2W 少量需求报 4.60%-4.61%，卖盘难寻；1M 融入需求在 4.68%-4.72%，成交在区间内；2M 及 3M 需求分别在 4.80%-4.84%及 4.77%-4.84%，供给较少；6M 个别买盘报 4.72%附近，交投清淡；1Y 少量需求报 4.55%附近，成交寥寥。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.58	4.62
1W	4.63	4.66
1M	4.70	4.75
3M	4.75	4.85
6M	4.75	4.85
1Y	4.60	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1M	3M	6M	1Y
USD	4.65	4.70	4.78	4.72	4.55
GBP	4.75	4.80	4.96	4.83	4.83
EUR	3.15	3.25	3.20	2.85	2.60
AUD	4.35	4.36	4.55	4.51	4.59
YEN	0.10	0.12	0.15	0.25	0.43
CNH	3.40	3.00	2.90	2.60	2.30
HKD	3.80	3.90	4.10	4.00	3.90

文/ Lucas Yuan, Ashley Yang , Casper Song, Kiki Huang