



【2025-01-09】

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   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率(%) | 1.5600 | 1.6526 | 1.6386 | 1.7500 | 1.6967 | 1.6173 |
| 涨跌幅(BP) | 3.58   | 4.77   | -0.56  | 6.25   | 6.04   | -3.35  |

| 期限     | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 4M     | 6M     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO(%) | 1.6112 | 1.7141 | 1.8239 | 1.9756 | 1.8709 | 1.7891 | 1.8197 | 2.0500 | 2.0611 |
| 涨跌(BP) | 2.23   | 5.02   | 10.21  | 7.79   | 2.82   | 13.91  | -9.52  | -      | -7.89  |

中国央行今日开展 41 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 248 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 207 亿元。

今日资金面整体均衡。开盘隔夜主要成交在+10 or 1.65%附近，1.70%ofr 较为堆积。7 天非银开盘 ofr 1.65%位置 ,最高成交到 1.70%水平。14 天非银 ofr 在 1.70%附近，需求较少，跨月非银 ofr 在 1.75%位置。午后资金面均衡，隔夜需求在 1.68%-1.70%区间，三点后银行陆续开始借隔夜，ofr 较少，尾盘隔夜押利率最低成交到 1.60%位置，押存单成交在 1.65%水平，

今日全天的资金面情绪指数：51-51-48-49 (Lily Ye)

存单市场

今日一级存单除 3m 和 6m 外均为工作日到期。延续昨日行情，1m 期限好名字城农商行存单交投情绪较好，其余期限表现一般。

具体来看：

1M 国股行：1.50%，1M AAA 城农商：1.63%-1.67%（个别城商行在 1.65%位置募满，部分城农商行在 1.66-1.67%位置募集到量）；

3M 国股行：1.55%，AAA 城农商：1.60%-1.63%；

6M 国股行：1.56%，AAA 城农商：1.58%-1.64%；

9M 国股行：1.58%-1.59%，AAA 城农商：1.58%-1.65%；

1Y 国股行：1.58%-1.59%（部分国股大行在 1.59%位置有募集），AAA 城农商：1.58%-1.66%（个别城商行在 1.65%位置募满，总量不大）；(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（%） | 1.50 | 1.57 | 1.57 | 1.57 | 1.55 |
| 今日询价最高利率（%） | 1.50 | 1.55 | 1.56 | 1.59 | 1.59 |
| 涨跌幅（BP）     | -    | -2   | -1   | 2    | 4    |

二级存单交易方面：

今日存单二级交投市场情绪偏向谨慎，整体全期限收益率延续上行走势。其中 1M 国股日终收在 1.59，较昨日持平；3M 国股日终收在 1.62，较昨日上行约 2bp；6M 国股日终收在 1.61，较昨日上行约 1bp；9M 国股日终收在 1.61，较昨日上行 2.5bp；1Y 国股日终收在 1.61，较昨日上行 2bp。1Y 与 9M 相差 0bp，9M 与 6M 相差 0bp，6M 与 3M 相差-1bp，3M 和 1M 相差 3bp。1Y-1M 曲线利差为 2bp，较昨日拉宽 2bp；1Y-3M 曲线利差为-1bp，较昨日持平。

现券今日受多重因素影响，全天各期限大幅度上行。十年国债尾盘收在 1.63 附近，较昨日上行约 3bp；1Y 国股收益率全天整体走出上行走势，开盘成交在 1.58，资金价格较前几日较贵并且倒挂资产收益率，叠加整体现券市场情绪较差，一年存单全天走出上行走势，收盘于 1.61 价位。今日一级存单除 3M 6M 期限外，其余期限均为工作日到期，今日绝对收益较高的 1M 期限城农商存单募集情况较好，其余期限均募集清淡。目前市场的目光聚焦在中美逐渐扩大的利差，日渐变强的美元指数以及逐渐收紧的资金面，以上因素共同作用导致短期现券市场的深幅调整。资金成本的抬升使得短端的性价比降低，以至于短端的调整幅度大于长端。后续建议继续关注资金市场的情况，若资金有转松的迹象，料想整体现券市场会有扭转当前走势的可能。(Kurt Du)

附：NCD 二级成交收益率

|               | 评级           | 1M   | 3M   | 6M   | 9M   | 1Y   |
|---------------|--------------|------|------|------|------|------|
| 绝对收益率（%）      | AAA<br>（国股）  | 1.59 | 1.62 | 1.61 | 1.61 | 1.61 |
|               | AAA<br>（非国股） | 1.65 | 1.63 | 1.63 | 1.64 | 1.64 |
| 与昨日收益变动对照（BP） | AAA<br>（国股）  | 0    | 2    | 1    | 2.5  | 2    |
|               | AAA<br>（非国股） | 0    | 0    | 1    | 3    | 4    |



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整体偏松，需求总体较少，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 全天交投主要在 4.24%-4.27%；1W 需求难寻，市场交投 4.30%-4.32%，个别供给在 4.35%位置；2W 市场在 4.35%部分成交；1M 供大于求，买盘整体较少，听闻市场在 4.42%-4.48%（少量）区间成交，最低外资给到 4.36%附近；3M 有外资供给在 4.50%，融入需求寥寥，市场在 4.53%-4.60%较宽区间有成交。

**境内美金回购市场：**今日境内美元回购市场流动性偏松，交投较少。

**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整体偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.22%-4.26%，供给充裕；1W 少量需求在 4.28%-4.32%，成交较少；2W 卖盘和买盘双边在 4.34%-4.35%/4.30%-4.35%，未闻成交；1M 需求位于 4.45%-4.50%，市场区间内成交；2M 今日交投较火热，成交 4.50%-4.51%，个别卖盘小幅退价成交；3M 双边位于 4.59%-4.60%/4.52%-4.53%，交投较少；6M 买盘在 4.45%-4.52%，融出下行报 4.53%-4.55%，成交有限；1Y 融入需求在 4.45%-4.46%，供给在 4.54%附近，交投较清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

| USD | Bid  | Ask  |
|-----|------|------|
| O/N | 4.23 | 4.27 |
| 1W  | 4.28 | 4.30 |
| 1M  | 4.45 | 4.50 |
| 3M  | 4.55 | 4.65 |
| 6M  | 4.55 | 4.60 |
| 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 | 4.35 | 4.49 | 4.57 | 4.53 | 4.55 |
| GBP | 4.65 | 4.67 | 4.73 | 4.73 | 4.69 |
| EUR | 2.58 | 2.75 | 2.70 | 2.68 | 2.55 |
| AUD | 4.06 | 4.09 | 4.15 | 4.20 | 4.24 |
| YEN | 0.05 | 0.15 | 0.15 | 0.32 | 0.45 |
| CNH | 4.20 | 3.80 | 3.30 | 2.80 | 2.60 |
| HKD | 3.80 | 4.00 | 3.95 | 3.95 | 3.95 |

文/ Lily Ye, Ashley Yang, Kurt Du, Kiki Huang

免责声明：本日评由上海国际货币经纪有限责任公司（以下简称“上海国际货币”）制作，版权由上海国际货币经纪所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日评内容。

日评所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本日评任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。