

收盘日评 银行间货币市场

常规报告系列

NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2024-12-24】

人民币回购及NCD

货币市场

周二，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(%)	1.3428	1.4945	1.9424	1.9570	1.8600	1.8500	1.9061
涨跌幅(BP)	2.94	-4.50	-2.10	4.00	-3.70	-0.59	-5.64

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	6M	1Y
IBO(%)	1.4102	1.7519	1.8894	1.8200	2.1960	1.7845	2.0088	1.9750	1.9000	2.5000
涨跌(BP)	2.05	10.24	-4.28	3.19	14.25	-8.36	-14.14	-62.50	-15.00	27.02

中国人民银行今日开展 641 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 3554 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 2913 亿元。

今日资金面整体较上一交易日收紧。具体来看：早盘大行国股行融出，市场资金供给充裕，资金面宽松。非银机构隔夜押利率成交价格 1.60% 附近，押存单信用成交在 1.65%-1.70% 区间。7D 押利率成交在 1.65%-1.68 区间。跨年资金方面，9D 押利率成交至 1.95% 附近，14D 押利率成交至 1.90%-1.93% 区间，押存单信用供给在 1.95% 附近。公开市场操作后，资金边际逐渐趋紧，资金供给逐渐减少，隔夜成交价格上行至押利率存单 1.70%-1.75% 区间，跨季资金供给涨价至 1.95%-1.97% 区间。

午后资金面延续偏紧态势，资金供给较少，隔夜成交价格继续上涨至 1.80%-1.90% 区间，3d 资金成交在 1.80% 附近。跨季资金押利率供给在 1.90% 附近，成交寥寥。三点过后，资金面稍有缓和，供给稍微增加，隔夜押存单成交至 1.80% 附近。临近尾盘，资金面维持均衡态势，隔夜押利率最低成交至 1.40%，押存单最低 1.70% 成交。

今日资金面情绪指数：44-49-55-50 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单除 1m 外均为工作日到期。除 3m 期限存单交投情绪较活跃外，其他期限需求一般。

具体来看：

1M 国股行:1.60%，AAA 城农商：1.62%-1.65%

3M 国股行：1.60%-1.63%（部分大行国股在 1.62% 位置有募集），AAA 城农商：1.63%-1.73%（部分城农商行在 1.63-1.64% 位置募满）

6M 国股行：1.60%-1.63%，AAA 城农商：1.64%-1.73%（个别城商行在 1.67% 位置募满）

9M 国股行：1.58%-1.60%，AAA 城农商：1.63%-1.73%（个别农商行在 1.68% 位置募满）

1Y 国股行：1.57%-1.60%，AAA 城农商：1.63%-1.73%（个别农商行在 1.67% 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	1.60	1.60	1.60
今日询价最高利率 (%)	1.60	1.63	1.63	1.60	1.60
涨跌幅 (BP)	-	-	3	-	-

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上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.62, 较昨日上行约 2bp; 3M 国股日终收在 1.65, 较昨日上行约 1bp; 6M 国股日终收在 1.65, 较昨日上行约 1bp; 9M 国股日终收在 1.655, 较昨日上行约 2.5bp; 1Y 国股日终收在 1.635, 较昨日上行约 2.5bp。1Y 与 9M 相差-2bp, 9M 与 6M 相差 0.5bp, 6M 与 3M 相差 0bp, 3M 和 1M 相差 3bp。1Y-1M 曲线利差为 1.5bp, 较昨日变宽 0.5bp。1Y-3M 曲线利差为-1.5bp, 较昨日变窄 1.5bp。

现券早盘先下行, 后呈现波动上行趋势, 十年国债尾盘收在 1.7275 左右, 较昨日收盘上行 3.5bp; 一年国股成交收益率逐步上行, 尾盘收在 1.635 附近; 跨年交割需求较弱, 截至收盘 ofr 在 1.58 附近。今日一级存单除 1m 外均为工作日到期, 3m 期限交投较活跃, 其余期限需求较弱。今日资金面开始逐步收紧, 需留意跨年资金面变化。(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)	1.62	1.65	1.65	1.655	1.635
	AAA (非国股)	1.65	1.65	1.67	1.67	1.66
与昨日收益变动对照 (BP)	AAA (国股)	2	1	1	2.5	2.5
	AAA (非国股)	-5	0	0	0.5	-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-2W 均衡偏紧, 交投主要在 3M 内。具体来看: O/N 交投 4.34%-4.35%, 供给充裕; 跨月 1W-2W 限于额度名字等, 部分需求难平盘, 跨月需求向 1W 集中, 报在 4.48%-4.55%, 交投在 4.50%-4.53%, 2W 买盘报 4.50%-4.52%, 交投主要位于 4.50%-4.51%, 在 4.58% 亦有部分成交; 1M 个别需求报 4.60%-4.62%, 成交主要在 4.60%; 3M 在 4.73% 少量成交; 6M 双边位于 4.71%-4.72%/4.50%-4.51%, 交投寥寥; 9M 及 1Y 需求报在 4.60% 附近, 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, O/N 成交在 4.36%。

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隔夜偏松, 跨月 1W-2W 均衡, 交投主要在 1M 内。具体来看: O/N 成交 4.30%-4.34%, 供给充裕平盘快; 跨月 1W-2W 供需较均衡, 月内 1W 交投 4.36% 附近, 跨月需求位于 4.55%-4.60%, 交投在 4.56%, 在 4.65% 亦有部分成交, 2W 需求报 4.55%-4.65%, 成交位于 4.60%-4.65% 区间; 1M 个别买盘在 4.65%-4.70%, 供给较少; 3M 融入需求在 4.73%-4.76%, 未闻成交; 6M 双边报 4.64%-4.64%/4.60%-4.61%, 交投较少; 9M-1Y 成交清淡。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
O/N	4.32	4.36
1W	4.50	4.58
1M	4.60	4.65
3M	4.72	4.80
6M	4.70	4.80
1Y	4.70	4.80

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.80	4.70	4.76	4.75	4.70
GBP	4.68	4.70	4.79	4.82	4.85
EUR	2.98	3.01	2.92	2.70	2.67
AUD	3.21	3.51	3.55	3.60	3.55
YEN	0.08	0.15	0.15	0.30	0.50
CNH	2.60	3.20	3.10	2.80	2.40
HKD	5.20	4.20	4.10	4.00	3.90

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