



【2024-12-17】

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	DR9M
加权利率(%)	1.4456	1.8648	1.9603	2.0417	2.0153	1.9334	1.9100
涨跌幅(BP)	0.82	4.82	6.20	3.14	1.32	6.17	--

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	4M	1Y
IBO (%)	1.5756	2.0241	2.0009	1.9565	2.1242	1.9034	1.9479	2.2000	2.1530
涨跌(BP)	0.75	14.88	7.57	-3.35	30.44	-11.32	-5.65	--	-25.61

中国人民银行今日开展 3554 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 1416 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 2138 亿元。

今日资金面全天呈现由紧张逐转为均衡偏松态势。具体来看：早盘大行国股融限量融出，银行类机构平盘艰难。非银机构隔夜押利率成交价格全面上涨至 2.05%-2.40%位置，押存单信用成交在 2.30%-2.60%成交。7D 押利率成交 2.15%-2.20%位置，非利率成交在 2.20%-2.30%区间。跨年方面，21D 押利率成交在 2.02，1M 押利率价格成交至 1.97%。公开市场操作净投放后，资金紧张态势得以全面缓解，隔夜成交价格回落至押利率存单 2.00%-2.05%附近，7D 回购押利率成交价格回落至 1.90%-1.95%附近。

午后资金面持续转松，隔夜押利率隔夜品种成交在 1.80-1.90%区间，押存单隔夜品种成交至 1.85-1.95 附近。回落至 1.90%附近。跨季成交寥寥，临近尾盘，部分大行股份行隔夜减点融出，资金市场全面转松，隔夜押利率最低成交到 1.65%位置，押存单最低 1.85%成交。

今日全天的资金面情绪指数： 65-53-52-49

存单市场

今日一级存单除 1M 带休外，其余全期限为工作日到期。今日整体交投情绪一般。

具体来看：

1MAAA 城农商：1.70%-1.82%（个别城商在 1.80%有募集）

3M 国股行：1.66%-1.69%，AAA 城农商：1.70%-1.74%（有城农商在 1.71%-1.72%有募集，个别农商在 1.73%募满）

6M 国股行：1.66%-1.69%，（大行在 1.67%有募集）AAA 城农商：1.68%-1.74%（有大城商在 1.70%募满，部分城农商在 1.72%-1.74%之间有少量募集）

9M 国股行：1.65%-1.69%，（个别大行国股在 1.67%募集较好）AAA 城农商：1.70%-1.75%（城农商在 1.68%-1.74%有募集）

1Y 国股行：1.65%-1.69%，（大行国股行在 1.66%有募集）AAA 城农商：1.69%-1.76%（个别大城商在 1.70%募集较好，其余城农商在 1.70%-1.74%有募集）；(Eric Qian)

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（%）	-	1.65	1.65	1.65	1.64
今日询价最高利率（%）	-	1.67	1.67	1.67	1.66
涨跌幅（BP）	-	2	2	2	2

二级存单交易方面：

今日二级存单交投较为活跃，月内存单成交收益率较上个交易日上行约 5-10bp，长端期限收益率呈上行趋势。其中 1M 国股日终收在 1.77 附近，较前一交易日下行 1bp；3M 国股日终收在 1.705-1.71 附近，较前一交易日上行 1bp；6M 国股日终收在 1.685，较前一交易日上行 1.5bp；9M 收益率收在 1.67，持平上一交易日；1Y 国股日终收在 1.665，较前一交易日上行约 1bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差-1.5bp，6M 与 3M 相差-2.5bp，3M 和 1M 相差-6bp。1Y-1M 曲线利差为-10.5bp，较昨日收窄 2bp。1Y-3M 曲线利差为-4.5bp。

今日一级存单除了 1M 期限，其余期限均为工作日到期，整体交投情绪较为清淡，1Y 国股大行在 1.66 位置募集一般。(Xiaohui Zhu)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA (国股)	1.77	1.71	1.685	1.67	1.665
	AAA (非国股)	1.81	1.72	1.72	1.71	1.7
与昨日收益变动对照（BP）	AAA (国股)	-1	1	1.5	0	1
	AAA (非国股)	1	0	2	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月内短期限偏松，跨年需求减弱，交投集中 3M 内。具体来看：O/N 交投 4.59%-4.61%，供给充裕平盘快；1W 买盘部分机构 price in 降息预期，需求报 4.44%-4.65%，区间内成交；议息会议临近，机构观望情绪加重，跨月需求较前减少，2W 少量买盘报 4.70%-4.77%，交投主要在 4.75%-4.77%；1M 需求报 4.75%-4.80%，交投 4.76%-4.80%（少量）；3M 买盘位于 4.70%-4.78%，在 4.75%-4.78%部分成交；1Y 需求报 4.70%-4.78%，在 4.75%-4.78%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，O/N 交投在 4.61%。

美元存单市场：今日境内美元存单市场有城商询发 1M 在 4.78%，暂无成功发行。

境外美金拆借市场：今日境外美元拆借市场流动性月内短期限偏松，跨年均衡，1Y 需求较前活跃，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 成交 4.55%-4.60%，价格小幅下行；1W 少量买盘报 4.61%-4.62%，卖盘在 4.63%-4.64%，成交较少；跨年 2W 需求在 4.75%-4.80%，限于名字额度，成交 4.75%-4.78%；1M 双边位于 4.80%-4.85%/4.80%-4.81%，交投较少；3M 少量买盘报 4.72%-4.75%，卖盘在 4.75%附近，未闻成交；6M 买盘报 4.55%-4.60%，成交寥寥；1Y 需求增多，集中报 4.60%附近，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	4.58	4.62
1W	4.65	4.66
1M	4.75	4.80
3M	4.80	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	1S	3S	6S	1Y
USD	4.55	4.80	4.74	4.65	4.60

GBP	4.48	4.56	4.64	4.62	4.56
EUR	3.11	3.20	3.21	2.97	2.92
AUD	3.24	3.58	3.62	3.60	3.56
YEN	0.10	0.12	0.15	0.35	0.60
CNH	4.10	3.40	3.10	2.80	2.50
HKD	3.80	4.20	4.10	4.00	3.90

文/ Aaron Yang, Eric Qian, Xiaohui Zhu, Kiki Huang

禁止处理涉密信息和内部敏感信息