



【2024-09-18】

人民币回购及NCD

货币市场

周三，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  | DR01M  | DR02M  | DR04M  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 加权利率 (%) | 1.7779 | 1.8840 | 1.8826 | 1.9938 | 1.9504 | 1.9885 | 1.9367 |
| 涨跌幅 (BP) | 17.28  | 22.98  | 4.87   | 6.30   | 0.43   | --     | --     |

| 期限      | O/N    | 1W     | 2W     | 3W     | 1M     | 2M     | 3M     | 4M     | 6M     |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IBO (%) | 1.8319 | 2.0185 | 1.8813 | 1.9911 | 1.9910 | 1.9481 | 1.9899 | 1.9300 | 2.3000 |
| 涨跌 (BP) | 19.28  | 19.78  | -4.16  | --     | 6.63   | -3.83  | -7.87  | -17.00 | 17.50  |

【公开市场操作】中国央行：今日进行 5682 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.70%，与此前持平。今日有 5910 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 和 4875 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 5103 亿元。今日到期的 MLF 将在 9 月 25 日续做。

今日资金面全天呈现紧张态势。国股大行限量融出，非银融出成交价格全天攀升。具体来看：早盘非银押利率存单隔夜成交在 1.95%附近。7D 押利率成交在 1.90%-1.93%，附近押存单信融出在 1.93%-1.95%。跨季品种 14D-21D 押利率成交在 2.05%-2.07%附近。公开市场操作后资金面紧张加剧，银行类机构融入需求明显增多，非银融出价格不断攀升，中午收盘前隔夜回购品种成交价格攀升至 2.00%附近，7D 成交价格至 1.97-1.98%附近，跨季价格至 2.15%附近但鲜有成交。

午后资金面维持紧张态势并不断加剧。银行类机构鲜有融出，非银隔夜押利率存单成交至 2.00%-2.05%，7D 押利率存单 1.98%融出。临近尾盘资金面紧张依旧，银行类机构艰难平盘，非银隔夜押利率存单最高成交在 2.20%附近。

今日全天的资金面情绪指数：52-55-59-63

存单市场

截至下午 5 点 30 分，9 月 18 日有 86 只同业存单发行，实际发行量为 1109.2 亿，9 月 19 日将有 151 只存单计划发行，计划发行量为 1253.8 亿。

今日一级存单除 1M 和 1Y 期限外其余各期限均为工作日到期，整体交投情绪较为活跃。

具体来看：

1M 国股行：1.70%-1.83%，AAA 城农商：1.88%-1.93%（部分城商行在 1.92%-1.93%位置有募集）；

3M 国股行：1.83%-1.85%，AAA 城农商：1.89%-1.92%（部分城农商行在 1.89%-1.92%位置募满）；

6M 国股行：1.90%-1.91%，AAA 城农商：1.93%-2.02%（部分城商行在 1.95%-2.02%位置有募集）；

9M 国股行：1.92%-1.93%（部分大行在 1.93%位置募满），AAA 城农商：1.95%-2.07%（部分城农商行在 1.97%位置募满）；

1Y 国股行：1.91%-1.93%（个别大行在 1.93%位置募满），AAA 城农商：1.95%-2.07%；(Brain Zhang)

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 (%) | 1.70 | 1.85 | 1.91 | 1.91 | 1.92 |
| 今日询价最高利率 (%) | 1.83 | 1.85 | 1.91 | 1.93 | 1.93 |
| 涨跌幅 (BP)     | 13   | 0    | 0    | 2    | 1    |

二级存单交易方面：截至收盘，较前一工作日，今日国股大行各期限成交收益率情况分别如下：

今日资金面偏紧，月内窄幅波动，较前一工作日下午约 2bp 至 1.785%附近；

1M 波动上行，较前一工作日上行约 2bp 至 1.87%附近；3M 整体窄幅波动，开盘集中成交在 1.85%附近，较前一工作日基本持平在 1.86%附近；

6M 波动上行，国股主要成交在 1.93%附近，较前一工作日上行约 1.75bp 至 1.93%附近；9M 波动上行，大行午后企稳 1.93%，收盘较前一工作日上行约 1.5bp 至 1.935%附近；1Y 开盘集中成交在 1.92%附近，后波动上行，较前一工作日上行约 1.75bp 至 1.9375%附近。

具体来看，

9 月到期，国股大行主要成交在 1.78%-1.80%，AAA 大城农商主要成交在 1.80%-1.85%；

四季度到期情况分别如下，10-11 月到期，国股大行主要成交在 1.85%-1.86%，AAA 大城农商主要成交在 1.88%-1.89%；

12 月到期，国股大行主要成交在 1.85%-1.87%，AAA 大城农商主要成交在 1.88%-1.89%；

明年一季度到期情况分别如下，1 月到期，国股大行主要成交在 1.905%-1.925%，AAA 大城农商主要成交在 1.935%-1.95%；

2-3 月到期，国股大行主要成交在 1.92%-1.935%，AAA 大城农商主要成交在 1.95%-1.96%；

明年二季度到期，国股大行主要成交在 1.92%-1.935%，AAA 大城农商主要成交在 1.96%-1.97%；

明年三季度到期，各类机构交投活跃，国股大行主要成交在 1.92%-1.94%，AAA 大城农商主要成交在 1.96%-1.98%。(Qi Zhang)

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)  | 1.875 | 1.86  | 1.93 | 1.935 | 1.9375 |
|                | AAA<br>(非国股) | 1.895 | 1.885 | 1.96 | 1.97  | 1.98   |
| 与昨日收益变动对照 (BP) | AAA<br>(国股)  | 2.5   | 0     | 1.75 | 1.5   | 1.75   |
|                | AAA<br>(非国股) | 1.5   | 0.5   | 2    | 2     | 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 O/N 均衡偏松，1W-2W 需求较少，1M 均衡偏松，3M 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 早盘小部分买盘提价成交，尾盘供给小幅退价，全天交投 5.37%-5.39%；1W 个别需求报 5.40%-5.43%附近，区间内少量成交；1M 需求报 5.30%-5.39%，成交在 5.35%-5.39%；3M-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：**今日境外多地区假期，美元拆借市场流动性 O/N-1W 偏松，2W 及以上期限需求较少，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 需求较少，交投在 5.32%-5.37%；1W 买盘位于 5.10%-5.16%，供给在 5.13%-5.18%，听闻市场交投在 5.16%附近；1M 个别卖盘报 5.35%，需求较少；3M 少量需求在 5.25%-5.33%，在 5.25%-5.30%成交小量；6M 需求在 5.02%-5.10%，个别融出在 5.05%附近，未闻成交；9M 仅个别供给报 4.90%附近，成交寥寥；1Y 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 | 5.37 | 5.39 |
| 1W  | 5.35 | 5.40 |
| 1M  | 5.40 | 5.50 |
| 3M  | 5.35 | 5.40 |
| 6M  | 5.30 | 5.30 |
| 1Y  | 5.00 | 5.10 |