

本币市场先松后紧，外币市场整体宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场先松后紧，在上周 MLF 提前续做的利好提振下，前半周市场保持宽松状态，后半周收到缴税缴准集中冲击，资金面快速收紧。当周公开市场逆回购到期量为 1100 亿，逆回购操作 3700 亿，共计净投放资金 2600 亿。上周周一至周五，资金面逐步收紧，隔夜资金从上半周的充裕过渡到下半周的紧俏，周五大行融出明显缩量，资金价格大幅跳涨，隔夜回购加权均价从 2.6182 上行至 2.7133，7 天回购利率由 2.8705 上行至 2.9079，14 天加权均价由 3.7269 升至 4.0600。本周央行公开市场有 2100 亿逆回购到期和 1135 亿 MLF 到期，月度缴税缴准所引发的资金紧张余震还会继续，预计央行将继续在公开市场投放资金予以对冲，但临近季度末且本月存单到期量大，机构资金需求集中释放，资金面恐怕难见好转，机构还需对市场保持警惕，应对季末的流动性冲击。

上周境内美元资金总体偏向宽松，短期内融出兴趣增加，隔夜及短期限大量成交，隔夜成交在 1.22-1.25% 水平；一周市场报价 1.45-1.55% 水平，两周市场报价 1.60-1.75%，一个月市场报价 1.95-2.05%。三个月报价 2.25-2.45%，6 个月报价 2.45-2.6%。境外市场同样偏向宽松，隔夜成交在 1.24-1.25% 区间，一周报价在 1.34-1.38%，两周报价 1.39%-1.50%，一个月报价 1.75-1.82%，三个月报价 1.90-2.05%，六个月报价维持在 2.05-2.15%，1 年报价维持在 2.25%-2.40% 之间。

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。