

本币市场跨季不易，外币市场整体平稳

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场资金面总体维持紧平衡，前半周受到公开市场操作连续净回笼影响，银行间市场流动性持续收紧，各期限资金需求大量堆积，机构对跨季资金十分渴求，流动性分层明显，非银平盘艰难，后半周在大行的发力之下，资金供给上升，市场紧张得到缓解，然而季末最后一天市场再次转为紧张，资金供给大幅减少，加权利率一路上行，最终实现艰难跨季。当周公开市场逆回购到期量为 6800 亿，逆回购操作 3200 亿，共计净回笼资金 3600 亿。上周周一至周五，由于资金面先紧后松，最后一天再度紧张，相应的各期限资金价格纷纷先升后降再升，隔夜回购加权均价从 2.7764 上行至 2.9518，7 天回购利率由 3.0680 上行至 3.1622，14 天加权均价由 3.9942 升至 4.0685。本周央行公开市场有 3200 亿逆回购到期和 840 亿 MLF 到期，此外中旬分别有 1280 亿和 2275 亿 MLF 净回笼，届时恐怕将会对本币市场流动性造成较大影响，影响程度还要密切关注央行公开市场的投放节奏及对冲力度。

上周境内美元资金整体平稳，短期供给较为充足，隔夜成交在 1.23-1.25% 区间，最后一个交易日跨月隔夜成交在 1.70-1.75% 区间，两周市场报价 1.75-1.80%，一个月市场报价 1.90-2.00%。三个月报价 2.30-2.50%，市场对跨年底三个月融入需求较大，六个月报价 2.50-2.60%。境外市场短期需求较多，隔夜成交在 1.22-1.24% 区间，跨月隔夜成交在 1.55-1.60% 区间，跨节两周需求同样较多，成交在 1.60-1.70%，一个月报价 1.80-1.90%，三个月报价 2.05-2.20%，六个月报价维持在 2.10-2.30%，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。