

本币市场边际变松，外币市场长期上行

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面呈现由紧平衡向均衡偏松转变的态势，虽有 MLF 到期及月度缴税的双重冲击，但得益于央行连续四日大额净投放，银行间流动性保持充裕，市场从缴税的紧张情绪中逐渐缓解。前半周市场资金面轻度紧张，日内呈现前紧后松的态势，后半周受到公开市场净投放的提振，日内流动性维持宽松。当周公开市场逆回购到期量为 3400 亿，MLF 到期 1890 亿，国库现金定存到期 800 亿，逆回购操作 11500 亿，国库现金招标 1200 亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金 6610 亿。上周周一至周五，资金维持均衡偏松，资金价格继续下降，隔夜回购加权均价从 2.8202 下行至 2.7149，7 天回购加权均价由 2.9430 下行至 2.8805，14 天回购加权均价由 4.0467 下行至 4.0066。本周央行公开市场有 6400 亿逆回购到期和 800 亿国库现金定存到期，到期量相对较大，预计央行将会适度投放保持流动性稳定，本周资金面扰动因素有限，因此资金面的宽松程度仍取决于央行的公开市场投放节奏，因此仍需密切关注央行的调控态度。

上周境内一个月以内美元依旧维持均衡偏宽松态势，隔夜成交在 1.20-1.21% 区间，一周市场报价 1.40-1.50%，两周市场报价 1.55-1.65%，一个月市场报价 1.75-1.85%。三个月以上融入需求继续保持旺盛，价格继续保持缓慢上行态势，三个月报价 2.45-2.60%，六个月报价 2.55-2.70%，一年期报价 2.80-3.00%。境外市场短期限持续宽松，隔夜成交在 1.19-1.21% 区间，一周两周价格下行，一周报价 1.25-1.30%，两周报价 1.35-1.40%，一个月报价 1.60-1.65%，市场需求低迷。三个月以上期限，三个月报价 2.15-2.30%，六个月报价维持在 2.20-2.35%，1 年报价维持在 2.40-2.50% 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。