

本币市场前紧后松，外币市场短期均衡

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面呈现前紧后松的态势，周一至周三资金面逐渐收紧，隔夜资金供给收缩，而需求旺盛，7天以及中期限资金供需更不平衡，各期限利率均有所上行，周四开始市场情绪有所缓和，资金供给逐渐增加，至周五全面宽松，减点再现，中期限资金供给亦有所增加。当周公开市场逆回购到期量为6400亿，国库现金定存到期800亿，逆回购操作7900亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金700亿。上周周一至周五，资金面先紧后松，相应的资金价格先升后降，而由于跨月的原因，7天和14天资金价格有所上行，隔夜回购加权均价从2.8061下行至2.7891，7天回购加权均价由2.8973上行至2.9387，14天回购加权均价由4.0793上行至4.7029。本周央行公开市场有9500亿逆回购集中到期，到期量依然相对较大，考虑到本周除去临近月末因素的影响，资金面的扰动因素有限，预计央行仍将维持其“削峰填谷”的操作思路，维持资金面均衡，平稳跨月可期，但仍需对月末的时点性紧张保持一定的警惕。

上周境内一个月以内美元依旧维持均衡，隔夜成交在1.20-1.22%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1.75-1.90%。三个月以上资金有少量融出，融入需求继续保持旺盛，价格继续上行，三个月报价2.45-2.55%，六个月报价2.60-2.75%，一年期报价2.80-3.00%。境外市场一个月以内期限持续宽松，隔夜成交在1.19-1.22%区间，一周报价1.25-1.30%，两周报价1.35-1.40%，一个月报价1.55-1.60%。三个月以上期限需求旺盛价格上行，三个月报价2.25-2.35%，六个月报价维持在2.25-2.45%，1年报价维持在2.45-2.55%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。