

本币市场维持宽松，外币市场月内宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面呈现均衡偏松的态势，伴随着财政存款陆续投放，银行间流动性总量维持较高水平，周一至周三，流动性结构性宽松，隔夜供给充裕，七天十四天资金供不应求，月末最后一天隔夜也未见明显紧张，特别是公开市场投放之后，流动性持续好转，隔夜至七天供给充裕。当周公开市场逆回购到期量为 9500 亿，逆回购操作 9100 亿，本周央行通过各项货币工具合计回笼资金 400 亿。上周周一至周五，资金面维持宽松，各期限资金价格有所回落，隔夜回购加权均价收于 2.5807，7 天回购加权均价下行至 2.8383，14 天回购加权均价下行至 3.8658。本周央行公开市场有 7800 亿逆回购集中到期和 1880 亿 MLF 到期，虽然到期量依然相对较大，但考虑到财政存款投放后银行体系流动性充裕，预计央行将继续回笼操作，资金面由宽松向均衡收敛，本周对于资金面的扰动因素依然有限，但需关注本月中旬的月度缴税叠加 MLF 到期、年末 MPA 考核对于资金面的冲击，另外，本月的存单到期量依然较大，机构仍然面临较大续发压力，综合以上因素，本月的流动性依然存在较大不确定性，应对比给予足够的警惕。

上周境内美元不跨年期限宽松，隔夜成交在 1.20-1.21% 区间，一周市场报价 1.40-1.45%，两周市场报价 1.60-1.80%，融出大量，一个月市场报价 2.10-2.15%，供需两旺。三个月以上资金少有融出，融入需求继续保持旺盛，价格继续保持上行，三个月报价 2.50-2.80%，六个月报价 2.70-2.80%，一年期报价 2.80-3.00%。境外市场短期同样宽松，中期限继续走高，隔夜成交在 1.20-1.22% 区间，一周报价 1.27-1.30%，两周报价 1.35-1.40%，跨年一个月报价 2.00-2.10，三个月报价 2.25-2.45%，六个月报价维持在 2.40-2.60%，1 年报价维持在 2.50-2.65% 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。