

本币市场继续宽松，外币长期需求旺盛

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面呈现全面宽松的态势，银行间流动性总量维持较高水平，在财政存款投放的提振之下，虽然央行本周多日暂停公开市场操作，回收流动性，但是短期资金充裕的格局并未改变。当周公开市场逆回购到期量为 7800 亿，MLF 到期回笼 1880 亿，逆回购操作 2700 亿，MLF 操作 1880 亿，本周央行通过各项货币工具合计回笼资金 5100 亿，值得注意的是央行一改之前月初超额续作到期 MLF 总量的操作，辅之以提前重启 28 天逆回购投放，稳定市场预期。上周周一至周五，资金面虽然维持宽松，但渐现收紧，各期限资金价格均小幅上行，隔夜回购加权均价收于 2.5879，7 天回购加权均价上行至 2.8264，14 天回购加权均价上行至 3.7750。本周央行公开市场有 4800 亿逆回购到期，预计在当前银行间流动性较为宽裕的情况之下，仍将维持回笼态势，资金面短期无虞，但伴随着央行持续回笼的累积效应逐渐显现，后续恐怕会逐步收紧，下周对于资金面的主要扰动因素集中在中旬的缴税影响，叠加机构提前布局跨年资金影响，流动性恐怕会逐渐收紧，届时还需关注央行的公开市场操作以及 MLF 投放情况。

上周境内美元不跨年期限融出充裕，隔夜成交在 1.20-1.21% 区间，一周市场报价 1.45-1.50%，两周市场报价 1.60-1.75%，需求较少，一个月市场价格上周不断上行，但有机构有融出意愿，目前市场报价 2.15-2.30%。三个月以上资金融入需求继续保持旺盛，三个月报价 2.50-2.70%，六个月报价 2.60-2.80%，一年期报价 2.85-3.10%。境外市场短期持续宽松，中长期融入需求持续旺盛，隔夜成交在 1.20-1.22% 区间，一周报价 1.23-1.30%，两周报价 1.37-1.40%，一个月报价 2.15-2.30%，三个月报价 2.45-2.60%，六个月报价维持在 2.50-2.70%，1 年报价维持在 2.65-2.85% 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。