

本币市场保持均衡，外币长期短期均衡

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面呈现较为均衡的态势，本周虽有大量公开市场逆回购到期回笼，且受到月度缴税冲击，但央行重启公开市场净投放以及提前续作 MLF，及时维稳市场情绪。全周来看，市场整体呈现结构性宽松，短期限内资金供给较为充裕，跨年资金依然紧俏，供不应求。当周公开市场逆回购到期量为 4800 亿，逆回购操作 5600 亿，另有 MLF 投放 2880 亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金 3680 亿。周一至周三资金面边际收紧，日中来看呈现早盘紧张尾盘宽松的态势，周四央行跟随美联储加息提高公开市场操作利率以及 MLF 利率 5bp，并于当天提前超额续作 MLF，市场流动性恢复宽松，央行本次采取提价同时提量的方式向市场传导稳定预期。上周周一至周五，资金面先紧后松，相应的资金价格呈现先升后降趋势，隔夜回购加权均价从 2.6923 小幅上行至 2.6939，7 天回购加权均价由 2.8706 上行至 2.9185，14 天回购加权均价由 3.8380 上行至 4.1625。本周央行公开市场有 3500 亿逆回购和 1870 亿 MLF 到期，由于 MLF 已经提前续作，因此央行操作将主要以公开市场为主，且月度缴税因素尚未消退，因此下周资金面仍有收紧压力，且伴随着年末因素的临近，资金面的压力将更为巨大，后续资金面的情况将主要取决于央行，因此仍需密切关注央行的货币政策选择以及货币投放节奏。

上周美联储加息 25 个基点，境内美元市场加息后趋于稳定，不跨年期限融出充裕，隔夜成交在 1.40-1.45% 区间，一周市场报价 1.55-1.60%，跨年两周市场报价 1.75-1.95%，融出机构较少，一个月以上期限市场价格需求继续保持旺盛，市场融出稀缺，一个月市场报价 2.15-2.30%。三个月报价 2.50-2.70%，六个月报价 2.70-2.80%，一年期报价 2.9-3.00%。境外市场短期不跨年资金保持均衡，一个月以上期限融入需求持续旺盛，隔夜成交在 1.40-1.45% 区间，一周报价 1.50-1.60%，两周报价 1.70-1.85%，一个月报价 2.10-2.25%，三个月报价 2.40-2.55%，六个月报价维持在 2.55-2.65%，1 年报价维持在 2.70-2.85% 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。