

本币市场恢复宽松，外币市场短期宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面流动性十分充裕，虽然央行连续2周暂停公开市场操作，但是跨过年底之后资金面呈现全面宽松态势，各期限资金均有大量供应。当周公开市场逆回购到期量为5100亿，无逆回购操作，本周央行通过各项货币工具合计净回笼资金5100亿。上周周二至周五，早盘开始资金供应均十分充裕，一早多有减点出现，需求迅速得到消化，隔夜回购加权均价从2.5891下行至2.3957，7天回购加权均价由2.7655下行至2.6860，14天回购加权均价由3.8500下行至3.4257。本周央行公开市场有4100亿逆回购到期，以当前市场流动性总量来看，央行仍将以回笼为主，引导流动性回归中性平衡。近期监管频频发声，302号文规范债券交易、同业存单额度限制等彰显了监管对于以后债券市场规范整顿的决心，在货币政策不放松，监管持续加码，各类扰动恐怕将产生共振效应，因此对于2018年的流动性波动风险仍需密切关注并加以防范。

境内美元市场一个月内短期资金相对宽松，成交活跃，隔夜成交在1.45-1.47%区间，一周报价1.60-1.65%，两周报价1.68-1.75%，一个月报价2.05-2.15%。三个月至六个月期限价格回落后趋于稳定，一年期价格并无明显变化，三个月报价2.45-2.55%，六个月报价2.60-2.70%，一年期报价2.90-3.00%。境外市场短期同样宽松，成交在1.45-1.48%区间，一周报价1.50-1.55%，两周报价1.60-1.65%，一个月报价1.70-1.80%，三个月以上期限机构有融出意愿，三个月报价2.20-2.30%，六个月报价维持在2.40-2.50%，1年报价维持在2.65-2.80%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。