

本币市场边际收紧，外币市场继续宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，资金面从年后的宽松状态走向均衡，伴随着央行持续净回笼以及临近税期的冲击，流动性边际上收紧，周三起，央行重启了连续暂停 12 天的公开市场，但是整体上看市场仍然略显紧张。当周公开市场逆回购到期量为 4100 亿，逆回购操作 4500 亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金 400 亿。上周周一至周五，资金面逐步收紧，早盘融出锐减，大量需求堆积，午盘过后市场才有所好转，各期限价格均有上升，隔夜回购加权均价从 2.4323 上行至 2.8355，7 天回购加权均价由 2.6963 上行至 2.9043，14 天回购加权均价由 3.4703 上行至 3.9987。本周央行公开市场有 4700 亿逆回购到期，另有 1825 亿 MLF 到期回笼和 800 亿国库现金定存到期，目前来看市场尚数均衡，但是下周面临 MLF 到期以及季度缴税，资金面恐怕将进一步收紧，料下周央行将加大公开市场操作力度，对后续流动性给予补充，在金融监管持续推进的背景下，仍需央行对市场流动性保驾护航，因此仍需密切关注央行公开市场操作情况，并对时点性流动性风险保持警惕。

境内美元市场一个月内短期资金继续保持宽松，价格继续下行，隔夜成交在 1.45-1.46% 区间，一周报价 1.50-1.60%，两周报价 1.60-1.70%，一个月报价 2.05-2.15%。三个月以上期限有一定融出，长期限价格小幅上行，三个月报价 2.45-2.60%，六个月报价 2.60-2.80%，一年期报价 2.90-3.15%。境外市场短期同样宽松，成交在 1.45-1.47% 区间，一周报价 1.47-1.55%，两周报价 1.57-1.65%，一个月报价 1.70-1.75%，长期限价格向境内趋近，三个月以上期限价格三个月报价 2.20-2.35%，六个月报价维持在 2.50-2.65%，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。