

## 本币市场跨月无碍，外币短期持续宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，伴随着季度缴税影响因素消退，普惠金融定向降准落地以及大行使用临时性准备金动用安排，市场再回宽松轨道，即使央行及时在公开市场进行大额回笼，也丝毫没有影响到市场的宽松程度。当周公开市场逆回购到期量为 8200 亿，MLF 到期 1070 亿，逆回购操作 5000 亿，无 MLF 操作，本周央行通过各项货币工具合计净回笼资金 4270 亿。上周周一至周五，市场维持宽松，短期资金价格下行明显，隔夜回购加权均价从 2.7426 下行至 2.5089，7 天回购加权均价由 2.9159 小幅上行至 2.9194，14 天回购加权均价由 4.1005 下行至 3.9055。本周央行公开市场有 7600 亿逆回购到期，预计央行将继续在公开市场操作净回笼资金引导流动性向中性收敛，目前来看由于定向降准以及存款准备金动用安排的双重利好下，春节期间流动性料将能保持平稳，但仍需警惕节前集中提现需求带来的时点性冲击。

境内美元市场一个月以内期限持续宽松，价格下行，隔夜成交在 1.42-1.45% 区间，跨月一周报价 1.55-1.60%，两周报价 1.60-1.70%，一个月报价 1.95-2.05%。三个月以上期限有机构融出，价格保持稳定，成交活跃，三个月报价 2.45-2.60%，六个月报价 2.60-2.90%，一年期报价 2.95-3.10%。境外市场短期相对境内更为宽松，价格迅速滑落，隔夜成交在 1.42-1.46% 区间，一周报价 1.40-1.45%，两周报价 1.45-1.55%，一个月报价 1.65-1.75%，三个月以上期限报价同样小幅回落，三个月报价 2.25-2.35%，六个月报价维持在 2.40-2.48%，1 年报价维持在 2.75-2.95% 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。