

本币市场边际收紧，外币市场维持宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，受到月度缴税以及季末因素的影响，银行间流动性边际收紧，但在央行的持续呵护下，资金面整体上仍然维持均衡偏松状态。短期限方面交投活跃，7天加权需求也十分踊跃，成交多为非银机构，跨季资金仍然紧俏，成交价格区间较大。当周公开市场逆回购到期2400亿，逆回购操作4800亿，另开展国库现金定存1000亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金3400亿，另外，央行公开市场逆回购利率并未跟随美联储加息上调，对市场信心有一定的提振作用。上周周一至周五，月内各期限资金保持宽松，价格均一定程度有所下行，隔夜回购加权均价从2.5645下行至2.5630，7天回购加权均价由2.7306上行至2.7627，14天回购加权均价由3.3005上行至3.4864。本周央行公开市场有2300亿逆回购到期，且季末因素临近，恐怕资金面将进一步边际收紧，结构性分化也将加剧，季末流动性情况仍主要取决于央行公开市场的操作力度，因此后续仍需对央行公开市场操作保持密切关注并提前做好布局以应对季末流动性紧张情况的发生。

上周美联储如期加息25基点，境内美元市场整体均衡偏宽松，月内资金融出充足，隔夜价格跟随加息上行，隔夜成交在1.90-2.00%区间，中长期限由于提前反应，上行幅度较小，一周报价2.00-2.05%，两周报价2.05-2.15%，跨季融出机构依旧较少，价格变动幅度不大，一个月报价2.50-2.60%，三个月报价2.80-3.20%，六个月报价3.00-3.30%，一年期报价3.20-3.50%。境外市场美元同样宽松，隔夜成交在1.95%附近，一周成交于2.00-2.10%，两周报价2.00-2.15%，一个月报价2.45%-2.55%，三个月报价2.75-2.85%，六个月报价在2.85-2.95%，1年报价在3.15-3.25%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。