

本币市场月内宽松，外币市场整体均衡

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，银行间市场流动性依然呈现月内宽松，跨月结构性紧张的态势，但是伴随着五大行跨月资金的一定量供给，跨月资金供需情况略有好转。当周公开市场逆回购到期 2300 亿，逆回购操作 3700 亿，另有 MLF 投放 2000 亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金 3400 亿。上周周一至周五，资金价格也呈现结构性变化，隔夜回购加权均价从 2.5715 下行至 2.5455，7 天回购加权均价由 2.7661 下行至 2.7260，14 天回购加权均价由 4.0625 上行至 4.1772。当前市场短期流动性依然维持充裕，本周将面临季末大考，资金面恐将承压，叠加公开市场 6700 亿逆回购到期，到期量较大，好在央行近期态度温和，持续向市场投放跨月资金，预计本周央行仍将向市场投放资金予以对冲，因此后续跨季流动性的紧张程度主要取决于央行的投放程度，后续仍需持续关注央行动作，并对可能发生的季末流动性风险做好相应准备。

境内美元市场整体均衡，月内资金融出充足，隔夜成交在 1.90-1.95% 区间，一周报价 1.95-2.05%，跨季需求依旧旺盛，跨季一周报价 2.35-2.45%，两周报价 2.40-2.50%，一个月报价 2.55-2.65%，三个月报价 2.85-2.95%，六个月报价 3.05-3.10%，一年期报价 3.20-3.30%。境外市场美元跨季需求同样较大，跨季一周两周价格显著高于境内，隔夜成交在 1.91-1.93% 附近，不跨季一周成交于 1.95-2.05%，跨季一周报价 2.45-2.55%，两周报价 2.50-2.57%，一个月报价 2.50%-2.60%，三个月报价 2.80-2.88%，六个月报价在 2.90-3.00%，1 年报价在 3.20-3.30% 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。