

本币市场先紧后松，外币市场维持宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场流动性先紧后松，从日内市场情况来看，前半周资金面延续上周的紧平衡态势，早盘阶段趋紧，融出少量，需求堆积，从周三起，在央行公开市场逆回购呵护下，资金面显著转松，市场恢复宽松格局。当周公开市场无逆回购到期，央行逆回购操作3300亿，国库现金定存到期回笼1000亿，本周央行通过各项货币工具合计净投放资金2300亿。上周周一至周五，各期限资金价格均有下行，隔夜回购加权均价从2.5652下行至2.4767，7天回购加权均价由2.6722下行至2.6184，14天回购加权均价由2.6627下行至2.6265。本周将有2700亿公开市场到期，预计央行仍会相机进行逆回购操作维持市场流动性合理充裕，展望后市本月的扰动因素仍然较多，下周开始缴税压力逐步释放，地方债加速发行仍在进行当中，美联储加息也几乎是确定性事件，后续央行维护市场流动性的压力仍然较大，市场的情况也主要取决于央行的对冲力度，因此后续仍需对市场流动性情况和央行的操作情况保持密切关注，并对月末可能会产生的时点性流动性冲击保持警惕。

境内美元市场维持宽松态势，短期供给充足，价格有下行趋势，隔夜成交在1.94-1.96%水平，一周报价2.10-2.15%，两周报价2.15-2.25%，一个月报价2.35-2.45%，长期需求依旧旺盛，价格维持稳定，三个月报价2.90-3.05%，六个月报价3.20-3.50%，一年期报价3.50-3.70%。境外市场短期同样宽松，长期需求活跃，隔夜成交在1.93-1.94%区间，一周报价2.00-2.03%，一个月报价2.35%-2.40%，三个月报价2.75-2.80%，六个月报价在3.00-3.15%，1年报价在3.20-3.50%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。