

本币市场供给充足，外币市场保持宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，受益于央行降准实施在即和季初时点因素的叠加影响，本币市场流动性整体持续宽松，各期限均有足量供给，中长期需求较少且价格维持低位，从日内市场情况来看，早盘阶段隔夜即大量融出，减点成交在-5至-10水平，午盘过后依然维持宽松至尾盘。当周公开市场逆回购到期1600亿，央行无逆回购操作，本周央行通过各项货币工具合计净回笼资金1600亿。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2.5176下行至2.4241，7天回购加权均价由2.6338下行至2.5933，14天回购加权均价由2.6461下行至2.5415。本周将有4515亿MLF到期及1500亿国库现金定存到期，但上月末央行宣布再次降准将于15日正式落地，置换MLF之后还有大约7500亿资金释放，因此虽然下周到期量较大，但受益于降准释放的流动性，预计资金面将继续维持宽松，但再下周即将迎来季度缴税，税款预计7000亿左右，基本上与降准释放资金相抵，公开市场方面除非市场出现紧张情况，大概率仍将继续暂停操作，因此后续还需保持谨慎乐观的态度，防止市场过于乐观导致的预期差所产生的时点性紧张。

境内美元市场短期保持宽松，隔夜成交在2.15-2.25%水平，月内期限供给充足，一周报价2.20-2.35%，两周报价2.30-2.45%，一个月以上期限总体均衡，一个月报价2.40-2.50%，三个月报价3.00-3.30%，六个月报价3.30-3.40%，一年期报价3.60-3.85%。境外市场短期融出充足，隔夜成交在2.17-2.20%区间，一周报价2.23-2.30%，两周报价2.25-2.30%，一个月报价2.35%-2.45%，三个月报价2.75-2.90%，六个月报价在3.00-3.15%，1年报价在3.30-3.45%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。