

本币市场保持均衡，外币市场持续宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场流动性整体维持宽松但不泛滥的格局，各期限供给充足，从日内市场情况来看，早盘阶段隔夜至7天加权融出大量，减点适量成交在-5bp至-10bp位置，交投活跃，午盘后资金依旧宽松，减点隔夜陆续融出，需求均能迅速得到满足。当周MLF到期4515亿，国库现金定存到期1500亿，央行逆回购操作300亿，本周央行通过各项货币工具合计净回笼资金5715亿。上周周一至周五，各期限资金价格均有上行，隔夜回购加权均价从2.3628上行至2.4253，7天回购加权均价由2.6019上行至2.6081，14天回购加权均价由2.5175上行至2.6612。本周将有300亿公开市场到期，且季度缴税因素影响开始逐步显现，虽然上周降准已经落地，且央行重启了逆回购操作，但是预计仍然无法完全对冲季度缴税因素的影响，因此本周资金面将面临较大冲击，央行也将进一步加大公开市场操作力度，市场的松紧程度取决于央行的对冲力度，本周市场大概率会进一步收敛至均衡状态，且不排除央行对冲不及时导致的时点性紧张的出现，因此机构还需备足头寸，做好相应的准备予以应对。

境内美元市场短期持续宽松，隔夜成交在2.15-2.20%水平，月内期限供给充足，一周报价2.25-2.35%，两周报价2.30-2.40%，一个月报价2.40-2.50%，三个月以上期限融出相对稀少，三个月报价3.00-3.30%，六个月报价3.30-3.40%，一年期报价3.65-3.85%。境外市场短期需求相较境内更多，隔夜成交在2.18-2.20%区间，一周报价2.23-2.25%，两周报价2.25-2.30%，一个月报价2.35%-2.45%，三个月报价2.85-2.90%，六个月报价在3.10-3.15%，1年报价在3.35-3.45%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。