

本币市场平稳跨月，外币长期价格上行

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，银行间市场流动性因跨月原因有所收敛，除周二尾盘和周三当日紧平衡格局外，资金面整体仍维持平衡偏松的格局。日内市场来看，除周三外，各期限资金整体初融充裕，隔夜减点适量成交在-5到-10水平，隔夜加权价格月底前下降到1.5水平后，伴随着市场收紧迅速反弹至2.4水平，7天价格较为坚挺，维持在2.5-2.7区间波动。当周公开市场到期4900亿，央行逆回购无操作，本周央行通过各项货币工具合计净回笼资金4900亿。上周周一至周五，各期限资金价格有涨有跌，隔夜回购加权均价从1.8206上行至2.4627，7天回购加权均价由2.6030下行至2.6020，14天回购加权均价由2.6894下行至2.5038。本周将有4035亿MLF到期，目前来看短期内资金面的影响因素较少，十一月份大概率仍将维持宽松状态，十二月份资金面的走势可能会发生一定程度的变化，银行类主力融出机构处于自身缺口以及考核因素，资金市场可能会有所收敛，且机构对未来资金面走势的预期也会发生一定转变，但是鉴于目前央行保持市场流动性合理充裕的大基调没有改变，因此市场即使有所收敛也只能宽松大环境下的一次波动，而不是趋势性的收紧，因此后续还需密切关注央行动态，且对可能产生的资金波动做好准备。

境内美元市场短期愈加宽松，月末跨月头寸整体均衡，隔夜成交在2.18-2.20%水平，月末成交在2.20-2.25%水平，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%，中长期融出相对稀少，三个月报价3.00-3.30%，六个月报价3.30-3.50%，一年期报价3.65-3.85%。境外市场短期宽松，中长期需求较多，三个月以上期限价格显著上行，隔夜成交在2.18-2.19%区间，一周报价2.22-2.25%，两周报价2.30-2.32%，一个月报价2.40%-2.45%，三个月报价2.95-3.00%，相较上周上行10个bp，六个月报价在3.15-3.25%，1年报价在3.40-3.50%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。