

本币市场边际收紧，外币长期需求高企

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场流动性整体宽松但边际收紧，周四午盘后资金面开始收敛，融出减少，从日内情况来看，前半周资金面延续此前的宽松态势，传统融出机构各期限供给充足，隔夜减点适量成交在-10位置，加权价格一路下行，随后稳定在2.0%附近，周四午盘起，资金面逐渐回归平衡，需求略显堆积。当周MLF到期4035亿，央行MLF操作4035亿，本周央行通过各项货币工具零投放零回笼。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2.4131下降至2.0345，7天回购加权均价由2.6206下行至2.5532，14天回购加权均价由2.4568下行至2.3603。本周将有1200亿国库现金定存到期，短期内流动性扰动因素有限，资金面料将维持均衡偏松的状态，但仍需对双十一效应保持一定的关注，伴随着近年来双十一成交量的快速飙升，双十一成交高峰前后的资金单向流向支付宝对流动性的扰动作用越来越大，传统融出机构资金供给可能会有所减少，从而对市场的供求关系产生一定的影响，展望后市，在经济承压的大背景下，宽松的货币环境仍然为未来的主要基调，后续仍需关注央行动态以及资金价格的变化对市场产生的波动效应。

境内美元市场持续宽松，不跨年头寸融出充足，隔夜成交在2.18-2.20%水平，一周报价2.25-2.35%，两周报价2.30-2.35%，一个月报价2.40-2.50%，中长期方面，有部分境内大行可以融出跨年头寸，三个月报价3.05-3.20%，六个月报价3.30-3.40%，一年期报价3.65-3.85%。境外市场短期宽松，隔夜成交在2.18-2.19%区间，一周报价2.22-2.25%，一个月报价2.40%-2.45%，长期境外需求高企，融入价格继续维持高位，三个月报价2.95-3.05%，六个月报价在3.15-3.25%，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。