

## 本币市场整体均衡，外币长期继续上行

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场流动性整体平衡，资金价格较为稳定，从日内情况来看，前半周资金面呈现均衡偏松态势，早盘起隔夜加权融出充裕，交投活跃，午盘后资金面愈发宽松，隔夜加权供给充足，亦有减点成交，周四起，受缴税因素影响，资金面呈现紧平衡态势，融出不足而需求有所堆积，尾盘方才缓和。当周国库现金定存到期 1200 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 1200 亿。上周周一至周五，各期限资金价格呈现短升长降的结构性变化，隔夜回购加权均价从 2.3034 上行至 2.34，7 天回购加权均价由 2.6048 下行至 2.6024，14 天回购加权均价由 2.4596 下行至 2.4459。本周无公开市场到期，展望后续，鉴于当前经济下行压力较大，未来的货币政策仍将维持偏松的大环境不变，但是也不排除时点性的小幅扰动，下周公开市场料将继续暂停，后续还需对央行调控态度、市场变化以及大行动态保持密切关注。

境内美元市场短期持续宽松态势，一个月以内期限融出充裕，隔夜成交在 2.19-2.20% 水平，一周报价 2.25-2.30%，两周报价 2.35-2.40%，一个月报价 2.45-2.50%，二个月以上跨年期限有少量大行可以融出，价格受境外影响保持上行，二个月报价 2.80-2.95%，三个月报价 3.05-3.30%，六个月报价 3.30-3.60%，一年期报价 3.65-3.85%。境外市场短期宽松，隔夜成交在 2.18-2.20% 区间，一周报价 2.20-2.25%，一个月报价 2.40%-2.45%，长期境外需求旺盛，融出寥寥，融入报价不断上行，三个月报价 3.05-3.25%，六个月报价在 3.20-3.35%，1 年报价在 3.40-3.70% 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。