

本币市场均衡偏紧，外币短期持续宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场流动性整体呈现均衡偏紧态势，特别后半周各期限资金供给不算充裕，需求有所堆积，从日内情况来看，周一至周三，年内资金供给充裕，早盘隔夜有低至-20bp的减点成交，午盘后略微收紧，供给趋于均衡，而从周四起，年内资金价格走高，早盘隔夜融出在加权位置，减点较前几日减少，随后资金面全面转紧，融入需求难以满足，临近尾盘小量隔夜稀疏供应，各机构平盘艰难。当周MLF到期回笼2860亿，央行进行MLF操作2860亿，当周央行通过各项货币工具实现零投放。上周周一至周五，由于市场收紧，各期限资金价格均有上行，隔夜回购加权均价从2.4391上行至2.6482，7天回购加权均价由2.5174上行至2.6922，14天回购加权均价由2.3779上行至2.6435。本周将有1200亿国库现金定存到期回笼，由于税期临近因素，资金面持续转紧，本月缴税截止日为17日，预计缴税因素仍将持续对本币市场的流动性产生影响，伴随着年底临近，非银机构跨年需求激增，将带动跨年资金价格持续上行，流动性持续收紧下，不排除央行将重启公开市场操作的可能性，保障市场流动性保持合理充裕状态，年末临近，流动性波动恐将加大，因此建议机构谨慎操作，保障头寸安全。

境内美元市场短期持续宽松，年内到期美元融出充裕，隔夜成交在2.18-2.20%水平，一周报价2.25-2.35%，两周报价2.30-2.40%，跨年期限整体需求依然较大，一个月报价3.05-3.20%，二个月报价3.15-3.25%，三个月报价3.30-3.40%，六个月报价3.45-3.60%，一年期报价3.70-3.90%。境外市场短期宽松，隔夜成交在2.16-2.19%区间，一周报价2.20-2.25%，一个月报价3.10%-3.20%，三个月以上期限融出有所增多，融出价格小幅下行，三个月报价3.30-3.35%，六个月报价在3.45-3.55%，1年报价在3.70-3.80%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。