

## 本币市场先紧后松，外币跨年需求旺盛

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先紧后松态势从日内情况来看，周一至周三，受缴税影响，早盘资金适量融出，年内资金迅速出清，隔夜需求堆积，14天跨年资金询价火爆，融入需求难以满足，价格持续飙升，周四起随着缴税影响消退，7天内资金恢复充足供应，资金面缓和宽松。当周国库现金定存到期回笼1200亿，央行进行逆回购操作6000亿，当周央行通过各项货币工具净投放4800亿。上周周一至周五，跨年资金价格持续上升，年内资金价格下行，隔夜回购加权均价从2.6192下行至2.4514，7天回购加权均价由2.7058下行至2.5800，14天回购加权均价由2.8860上行至3.7767。本周将有4900亿逆回购到期回笼，且临近年末，机构跨年压力仍然较大，资金波动恐怕仍将继续，预计央行本周将继续进行公开市场操作，但市场预计仍将呈现结构性紧张状况，呈现内资金宽松，跨年资金紧张与银行非银的结构性双重矛盾仍将凸显，跨年资金价格恐怕也将继续上行，建议机构仍需备足头寸，警惕时点性紧张的出现。

上周美联储加息后，境内美元市场短期整体稳定，隔夜上行幅度在20BP左右，成交在2.40-2.45%水平，跨年期限需求依然旺盛，融出稀缺，一周报价3.10-3.30%，两周报价3.15-3.30%，一个月报价3.15-3.35%，二个月报价3.15-3.25%，三个月报价3.25-3.45%，六个月报价3.45-3.60%，一年期报价3.65-3.80%。境外市场短期均衡，隔夜成交在2.39-2.45%区间，跨年期限与境内市场持平，一周报价3.10-3.30%，一个月报价3.10%-3.35%，三个月报价3.30-3.35%，六个月以上期限境外融出增多，融入方多为境内机构，六个月报价在3.45-3.60%，1年报价在3.65-3.80%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。