

## 本币市场恢复宽松，外币年初持续宽松

浦发银行金融市场部 白严 高远

上周，本币市场流动性整体充裕，各期限均有大量融出，周内各工作日早盘市场资金泛滥，月内期限资金融出堆积，开盘即减点供给，午盘加权利率不断走低，隔夜减点最低成交在 1.3-1.4 区间，7 天及以上期限需求基本饱和。当周公开市场到期回笼 4300 亿，另有国库现金定存到期 1000 亿，央行进行逆回购操作 1100 亿，当周央行通过各项货币工具净回笼 4200 亿，虽然资金面十分充裕，为维护实体经济融资需求，央行在周五宣布实施全面降准进一步稳定市场对未来的流动性预期。上周周三至周五，各期限资金价格全面下行，隔夜回购加权均价从 2.2275 下行至 1.5889，7 天回购加权均价由 2.4679 下行至 2.3401，14 天回购加权均价由 2.4723 下行至 2.0842。本周将有 4100 亿逆回购到期回笼，央行预计会继续在公开市场进行回笼来对当前的流动性泛滥局面进行对冲调节，但市场预期仍会继续维持宽松格局，展望后续，中旬开始面临季度缴税、春节提现需求以及地方债发行提前的多重冲击，资金面恐怕会边际收紧，届时流动性可能会存在一定波动，但央行在 15 日和 25 日进行 0.5% 的降准举动无疑应对缴税和春节的提现需求分别进行了对冲，因此预计市场流动性仍将维持充裕状态，但是不排除小幅波动情况的发生。

境内美元市场年初短期持续宽松，隔夜成交在 2.40-2.43% 水平，一周报价 2.45-2.50%，两周报价 2.50-2.60%，一个月报价 3.10-3.30%，三个月以上期限受境外影响小幅下行，三个月报价 3.00-3.40%，六个月报价 3.30-3.50%，一年期报价 3.75-3.90%。境外市场各期限价格下行明显，显著低于境内水平，隔夜成交在 2.30-2.40% 区间，一周报价 2.40-2.45%，两周报价 2.40-2.50%，一个月报价 2.65%-2.75%，三个月以上期限融出增多，三个月报价 2.95-3.05%，六个月报价 3.10-3.20%，六个月报价在 3.10-3.20%，1 年报价在 3.40-3.60% 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。