

余缘波，金融市场部，分析员
电话：0769-22865831
邮箱：yuyuanb7@sina.com
QQ：71140583

2016年第十六期流动性周报

上周（5月30日-6月3日），公开市场操作方面，央行共开展5次7天逆回购操作，合计金额3900亿元，同时有3700亿逆回购到期，公开市场净投放200亿元。

上周是跨月周，按照以往惯例，由于央行一般提前净投放应对，在度过月末时点后央行会逐步回笼市场流动性。总体来看，5月最后2天净投放，随后央行有序的压缩逆回购量，逐步实现净回笼。上周，央行虽然没有公开市场净回笼，但净投放只有200亿，净投放量较上周是明显减少，也反映央行回笼资金的态度。目前，市场流动性整体宽松，预计央行本周公开市场净回笼资金。

按照以往6月份的市场流动性来看，由于半年时点因素影响，机构揽存压力较大，市场资金面一般都会持续紧张，市场资金价格一路走高。但2015年以来，为托底低迷的实体经济，对冲外汇占款减少造成基础货币投放缺口等，央行采取量化宽松的货币政策，使得市场流动性相当充裕，资金价格一路下行。2015年的市场流动性由于量化宽松的货币政策使得市场流动性整体相当充裕，半年时点附近市场资金价格持续低位运行。但进入2016年，随着央行多次重申实施稳健的货币政策，防止过度放水。可以说，类似2015年量化宽松的货币政策可能性极低。同时，由于临近美

联储6月加息窗口时点，人民币贬值压力持续加大，资本外流可能加剧，外汇占款将会承受较大的向下压力。临近6月末，在半年时点因素影响下，市场流动性可能将会承受较大压力。

本周（6.6-6.12），公开市场有3900亿逆回购到期。周一，央行开展了400亿逆回购，净回笼250亿。近期影响市场流动性因素主要是逆回购到期、MLF到期。

公开市场操作方面。本周将有3900亿逆回购到期，从周一央行操作来看，在度过月末时点后，央行开始有序净回笼资金，预计本周央行减少公开市场操作量，市场净回笼资金。但由于本周只有3个工作日，有约1100亿逆回购资金于6月12日到期，大量逆回购到期可能对市场产生较大影响，预计节前一天，央行可能加大市场投放，提前平滑市场流动性。

非公开市场操作方面。2015年12月18日，央行对13家金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元，期限6个月。考虑到到期日临近6月中下旬，届时市场资金面将会承受较大压力，央行加量续作可能性较大。

总体来说，本周市场流动性无忧，考虑到节假日因素使得部分逆回购资金集中到期，预计央行的投放节奏会有所调整，但总体将会减量开展公开市场操作，净回笼资金，保持货币政策稳健。

从上周银行间市场资金价格来看，上周资金价格在月末冲高后逐渐下行。银行间市场1天回购加权利率在2.02%-2.04%之间

波动，7天回购加权利率在2.37%-2.45%区间波动。本周市场流动性整体充裕，由于节假日因素使得大量逆回购资金集中在周日到期，预计1天回购加权利率在2.02%-2.05%附近波动，7天回购加权利率在2.35%-2.40%之间波动，并在节前一天可能有一个上行趋势。

法律声明

本报告由东莞银行股份有限公司制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但东莞银行股份有限公司及其关联机构（以下统称“东莞银行”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成相关证券买卖的出价或询价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时参考各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见，对依据或者使用本报告所造成的一切后果，东莞银行及其相关人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改，过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，东莞银行可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

东莞银行的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会根据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见、评估及建议不一致的市场评论和（或）交易观点。东莞银行没有将此意见、评估及建议向所有接收者进行更新的义务。东莞银行的资产管理部门、自营部门以及其他投资部门可能独立做出与本报告中的意见、评估或建议不一致的投资决策。

需要进一步提出的是，本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

版权所有 东莞银行

本报告版权归东莞银行股份有限公司所有，未经东莞银行事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发、翻版、发表、引用或公开传播。如欲引用或转载本报告内容，请务必联络东莞银行并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。

东莞银行保留对任何未授权行为和有悖报告信息的引用行为进行追究的权利。