

➤ 政策动态

1、公开市场操作：仍无操作

上周银行间资金面宽松，虽然上周一为月初存款准备金调整日，但流动性未受影响，各期限利率从去年年末高位持续回落。虽然新股发行日降至，但目前资金面表现好于预期，而考虑到这轮新股申购将有 20 只 IPO 密集发行冻结 2 万亿左右，同事 1 月份将有近 3000 亿元 MLF 到期，市场仍保持谨慎情绪，14 天期限资金需求较多，但供给充足。上周央行公开市场仍无操作，当周无回笼无投放状态，至此零操作已持续一个半月。上周五央行召开 2015 年工作会议称，2015 年将继续实施稳健货币政策，更加注重松紧适度，适时适度文条，继续实施定向调控，灵活运用各种工具组合，保持银行体系流动性充裕。展望后期，本周开始，新一轮大规模 IPO 将陆续登场，料对市场的影响将逐步显现，但与 12 月底的 IPO 不同，此次新股申购虽然数量较多，但与月中缴税集中日期有所错峰，市场普遍认为本轮新股申购对市场的影响应该不会像去年年底一样。

➤ 资金利率

1、市场资金利率：3 个月资金利率下降明显

上周整体流动性充裕，去年末高企的资金利率迅速回落，3 个月内

shibor 下降明显。具体来看，本周一，隔夜 shibor 收于 2.753%，较上周

声明：本文为南洋商业银行（中国）有限公司内部资料，未经本行书面许可任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登或发表。本文不构成投资建议，不能作为投资决策的依据。任何人按本文信息所进行的操作，投资风险自担。本行及与本行有关联的任何公司及个人均不会承担因阅读和使用本文所造成的任何损失及其产生的法律责任。

一大幅回落 66.8bps；7天和14天 shibor 收于 3.762%和 4.721%，较上一
 一大幅下跌 96.3bps 和 94.4bps；1个月和3个月 shibor 本周一收于
 4.782%和 4.9061%，较上周一下跌 58.2bps 和 21.89bps；6个月 shibor 本
 周一 收于 4.7479%，较上一微涨 0.01bps。9个月和1年 shibor 本周
 一上涨 3.06bps 和 0.71bps, 至 4.6582%和 4.75%。本周一隔夜回购定盘利
 率收于 2.76%, 与前一交易日下降 7bps；7天回购定盘利率收于 3.82%，较
 前一交易日上涨 2bps；14天回购定盘利率收于 4.73%，较前一交易日下跌
 8bps。

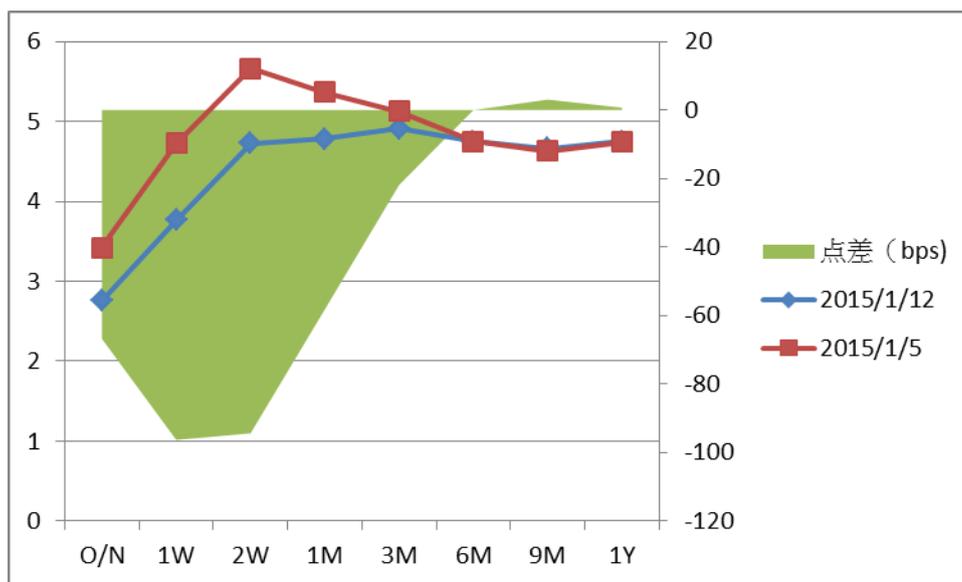


图3 2015/1/5-2015/1/12 Shibor变化图

2、债券市场收益率：窄幅震荡

声明：本文为南洋商业银行（中国）有限公司内部资料，未经本行书面许可任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登或发表。本文不构成投资建议，不能作为投资决策的依据。任何人按本文信息所进行的操作，投资风险自担。本行及与本行有关联的任何公司及个人均不会承担因阅读和使用本文所造成的任何损失及其产生的法律责任。

上周五公布的 12 月居民消费价格指数（CPI）同比上涨 1.5%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 3.3%，与预期偏离不大，对债市指引有限，上周债市收益率呈窄幅震荡。本周一利率债收益率整体小幅下行，国债收益率曲线中短端小幅下行 1-3BP，长端稳定，金融债曲线全线下行约 1-2BP。具体来看，本周一国债 3 年期下行 3BP 至 3.30%。7 年期下行 2BP 至 3.57%。10 年期稳定在 3.64%的水平。国开债方面，1 年期上行 3BP 至 3.98%。7、10 年期下行 1BP 至 4.11%和 4.12%。信用债曲线短端收益率涨跌互现，中长端收益率整体下行为主。中短期 AAA 曲线 3、5 年期下行 2-3BP 至 4.62%、4.74%的水平。展望后期，本周 IPO 将近，买盘动力不足，机构目前多观望等待。本周将公布去年 12 月宏观数据，市场多等待政策和数据方面给与更多方向指引。