

➤ 政策动态

1、公开市场操作：缩量逆回购

上周双降过后市场流动性总体充裕，央行缩量逆回购并调降逆回购利率，进一步引导资金利率稳步下行，市场利率应声下跌。本周一，央行公布了 2015 年 10 月 MLF 开展情况，央行 10 月对 11 家金融机构开展 MLF 共计 1055 亿元，期限 6 个月，利率 3.55%，市场普遍认为央行目前打出降息降准，定向 MLF+缩量逆回购的宽松组合拳，实现数量和价格的双向宽松，向市场强烈传递出第四季度保增长的意图。具体来看，上周公开市场投放方面实现 200 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 450 亿元，为逆回购到期；当周实现净回笼 250 亿元。展望后期，目前经济数据仍不理想，政府扭转经济下滑的决心较大，市场普遍预计在经济复苏前，资金价格走低趋势将不会改变，目前机构多抓紧长期限资产配置，向实体经济注入更多较长期限低价资金。而 11 月财税上缴和投放的规模有限，当月暂时无较大流动性扰动因素。

日期区间	资金投放量（亿元）		资金回笼量（亿元）		净投放量（亿元）
	逆回购	合计	逆回购到期	合计	
20151027	100.0000	100.0000	250.0000	250.0000	-150.0000
20151029	100.0000	100.0000	200.0000	200.0000	-100.0000
合计	200.0000	200.0000	450.0000	450.0000	-250.0000

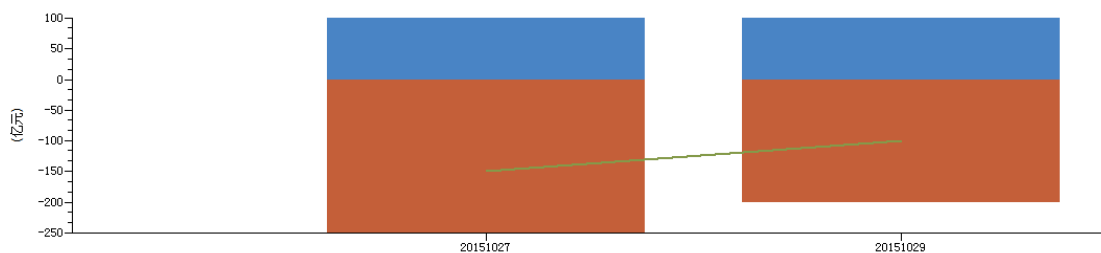


图1 2015/10/26-2015/11/2 货币投放与回笼情况表

2、发行利率：量价齐跌

上周央行开展了两期 7 天逆回购，金额均为 100 亿元，操作利率较前次下调了 10bps 在 2.25%，且操作量创半年新低。对于此次下调，市场并不意外，通常降息后公开市场操作利率都会下调，逆回购利率对市场利率的指向性作用将越发明显，直接反应银行短期的资金成本。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2015-10-29	2.25	100.00	7 天	回购
2015-10-27	2.25	100.00	7 天	回购

图2 2015/10/26-2015/11/2 发行利率走势情况表

➤ 资金利率

1、市场资金利率：各期限利率回落

上周各期限资金供给充裕，资金价格在双降及逆回购价格下跌引导下回落，但由于恰逢月末，回落幅度有限。本周一，隔夜和 7 天收于 1.793%和 2.291%，较上周一下跌 4.7bps 和 4.7bps；14 天和 1 个月 shibor 收于 2.639%和 2.755%，

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。

较上周一下跌 4bps 和 13.8bps。3 个月和 6 个月 shibor 本周一收于 3.042%和 3.222%，较上周一下跌 4.2bps 和 7.6bps； 9 个月 shibor 和 1 年本周一收于 3.271%和 3.355%，较上周一下跌 5.7 bps 和 3.7bps； 本周一，隔夜回购定盘利率收于 1.76%，较前一交易日持平； 7 天回购利率收于 2.33%，较前一交易日下跌 1bps ； 14 天回购定盘利率收于 2.63%，较前一交易日上涨 1bps。

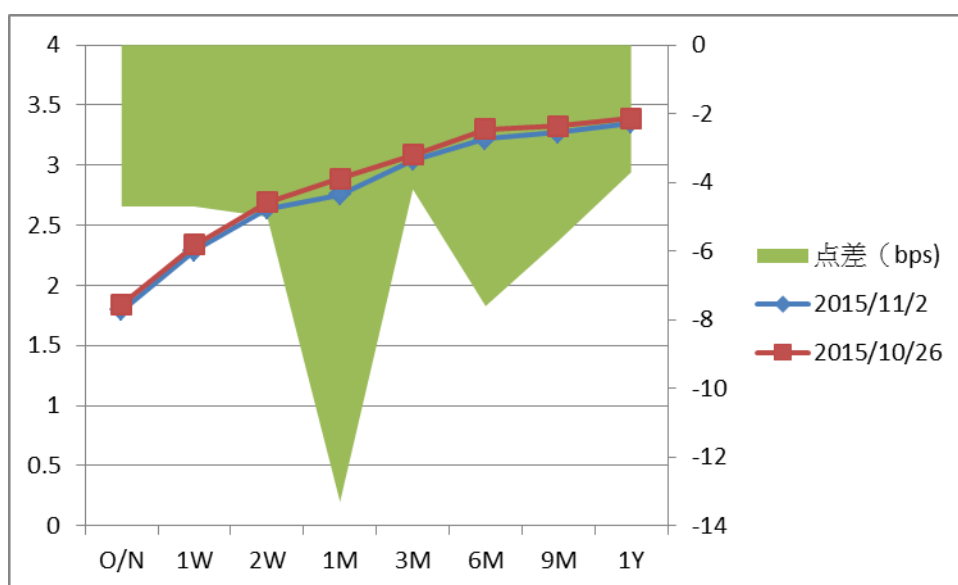


图3 2015/10/26-2015/11/2 Shibor变化图

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。