

## ➤ 政策动态

### 1、公开市场操作：小量净投放

上周央行公开市场继续地量逆回购操作，但结束几周来的零投放，呈现小量净投放，由于本周有 10 只新股发行，央行此举提前向市场传递积极信号。上周四，央行宣布为加快建设适应市场需求的利率形成和调控机制，探索常备借贷便利利率发挥利率走廊上限的作用，决定于 11 月 20 日下调分支行常备借贷便利利率，调整后隔夜、7 天 SLF 利率分别为 2.75% 和 3.25%。市场普遍认为 SLF 利率为隔夜和 7 天回购利率的封顶，央行利率走廊机制的明朗也使得价格型调控将进入常态化，从而直接影响社会融资成本，引导实体经济融资成本明显下行，进而缓解实体经济下行和物价通缩压力。上周资金面供需两旺，利率波动有限。具体来看，上周公开市场投放方面实现 300 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 200 亿元，为逆回购到期；当周实现净投放 100 亿元。展望后期，本周起，新一轮 IPO 开始，首批 10 家冻结资金约 1 万亿元，外加月末时点，预计本周后半段资金价格将会逐步走高，央行料会加大逆回购操作量，以平滑新股发行对短期流动性的影响。

日期区间	资金投放量 ( 亿元 )		资金回笼量 ( 亿元 )		净投放量
	逆回购	合计	逆回购到期	合计	
20151117	100.0000	100.0000	100.0000	100.0000	0.0000

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。

20151119	200.0000	200.0000	100.0000	100.0000	100.0000
合计	300.0000	300.0000	200.0000	200.0000	100.0000

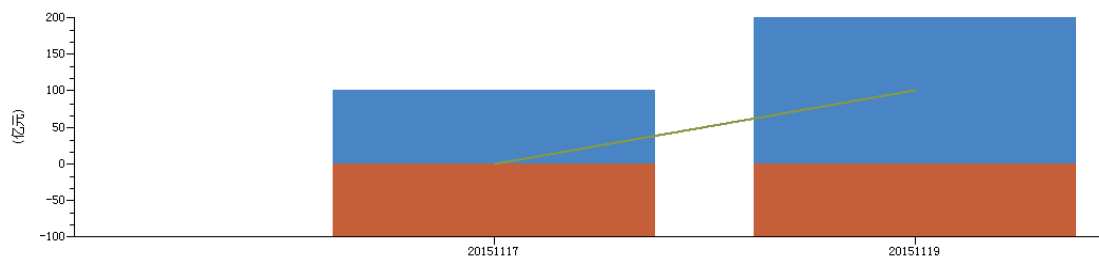


图1 2015/11/16-2015/11/23 货币投放与回笼情况表

## 2、发行利率：与前期持平

上周公开市场共开展 2 次 7 天逆回购操作，金额均为 100 亿元，利率持平于 2.25%，显示当前市场流动性状况和资金价格走势基本符合央行政策预期。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2015-11-19	2.25	200.00	7 天	回购
2015-11-17	2.25	100.00	7 天	回购

图2 2015/11/16-2015/11/23 发行利率走势情况表

## ➤ 资金利率

### 1、市场资金利率：各期限利率略涨

上周由于 IPO 临近，可以跨 IPO 期限的 7 天和 14 天需求升温，各期限利率略涨。本周一，隔夜和 7 天收于 1.785%和 2.283%，较上周一上涨 0.1bps 和 0.4bps；14 天和 1 个月 shibor 收于 2.633%和 2.701%，较上周一下跌 1.6bps 和

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。

0.4bps。3 个月 shibor 本周一收于 3.046%，较上一周一上涨 0.8bps； 6 个月及以上 shibor 当周变化不超过 0.05bps。本周一，隔夜回购定盘利率收于 1.77%，较前一交易日下跌 1bps； 7 天回购利率收于 2.30%，较前一交易日上涨 1bps； 14 天回购定盘利率收于 2.76%，较前一交易日上涨 6bps。

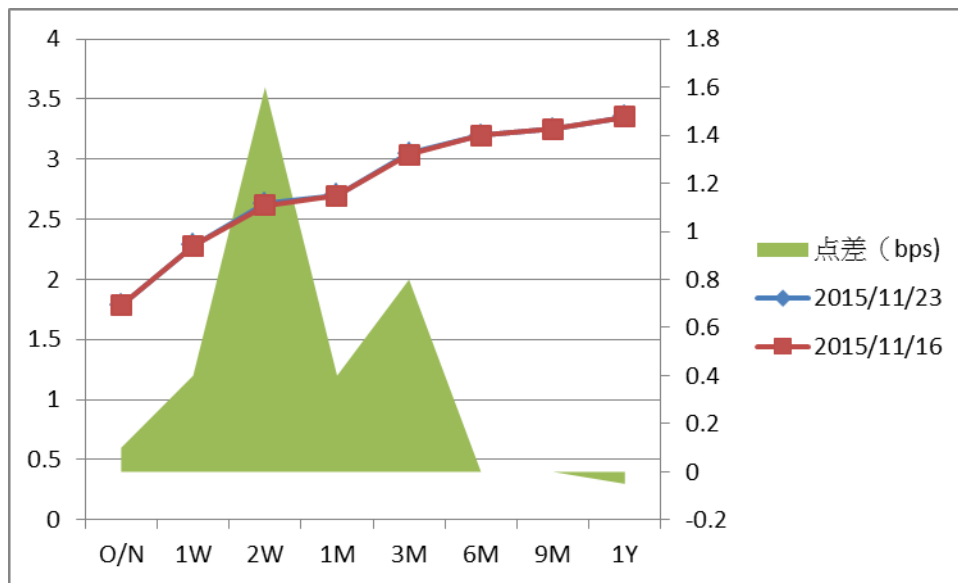


图3 2015/11/16-2015/11/23 Shibor变化图

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。