

➤ 政策动态

1、公开市场操作：逾 2 个月来最大单周净回笼

上周四为 2015 年最后一个交易日，央行公开市场未进行任何操作，使得上周公开市场净回笼 600 亿元，为逾 2 个月来最大单周净回笼。资金市场在机构一度认为 2015 年末可以平稳度过时再起波澜，月末最后一天随着早盘大行领衔融入资金，资金面逐步趋紧，直至临近下午 4 点，SL0 风声四起，融出才渐增。上周二，人民银行货币政策委员会召开 2015 年第四季度例会，会议强调继续实施稳健货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。具体来看，上周公开市场投放方面实现 100 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 700 亿元，为逆回购到期；当周实现净回笼 600 亿元。展望后期，本周一 2016 年首个交易日，由于转债申购资金在图，同时 2016 年 1 月 3 日有 2500 亿元 MLF 到期央行暂时未叙做，多重因素使得大行供给减少，货币市场紧张势头未明显缓解，市场普遍关注本周二央行公开市场逆回购操作情况。而在松紧适度基调下，市场普遍认为央行仍将维持货币市场宽松格局，降准空间仍大

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	
20151229	100.0000	100.0000	300.0000	300.0000	-200.0000
20151231			400.0000	400.0000	-400.0000

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。

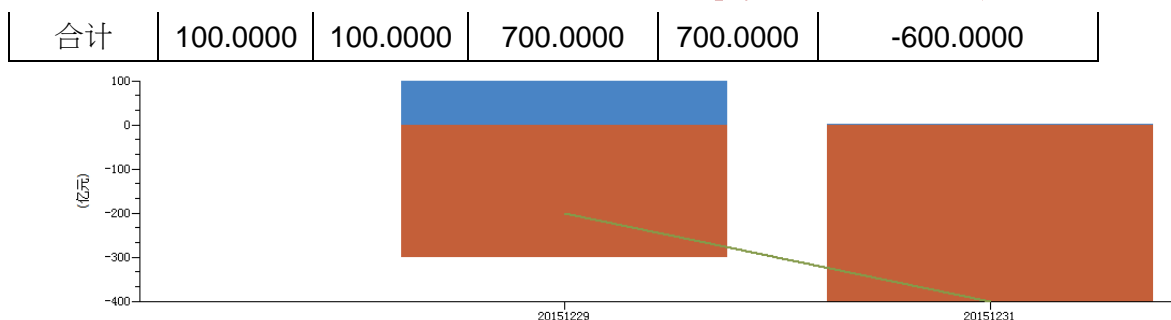


图1 2015/12/28-2016/1/4货币投放与回笼情况表

2、发行利率：与前期持平

上周新股 IPO 影响后，央行公开市场回归地量操作，共开展 1 次 7 天逆回购操作，金额为 100 亿元，利率持平于 2.25%。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2015-12-29	2.25	100.00	7 天	回购

图2 2015/12/28-2016/1/4 发行利率走势情况表

➤ 资金利率

1、市场资金利率：7 天 14 天利率略跌

上周隔夜利率因需求持续旺盛在年末最后一天上涨，7 天 14 天利率则在上周前期明显下行后，又逐渐收回跌幅。本周一，隔夜 shibor 收于 1.995%，较上周一上涨 5.6bps；7 天和 14 天 shibor 收于 2.335%和 2.904%，较上周一下跌 1.9bps 和 1.3bps；1 个月和 3 个月 shibor 本周一收于 3.001%和 3.086%，较上

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。

周一略跌 0.55 bps 和 0.18 bps； 6 个月及以上 shibor 当周无变化。本周一，隔夜回购定盘利率收于 2.00%，持平于前一交易日下跌 10 bps； 7 天回购利率收于 2.40%，较前一交易日持平； 14 天回购定盘利率收于 2.90%，较前一交易日持平。

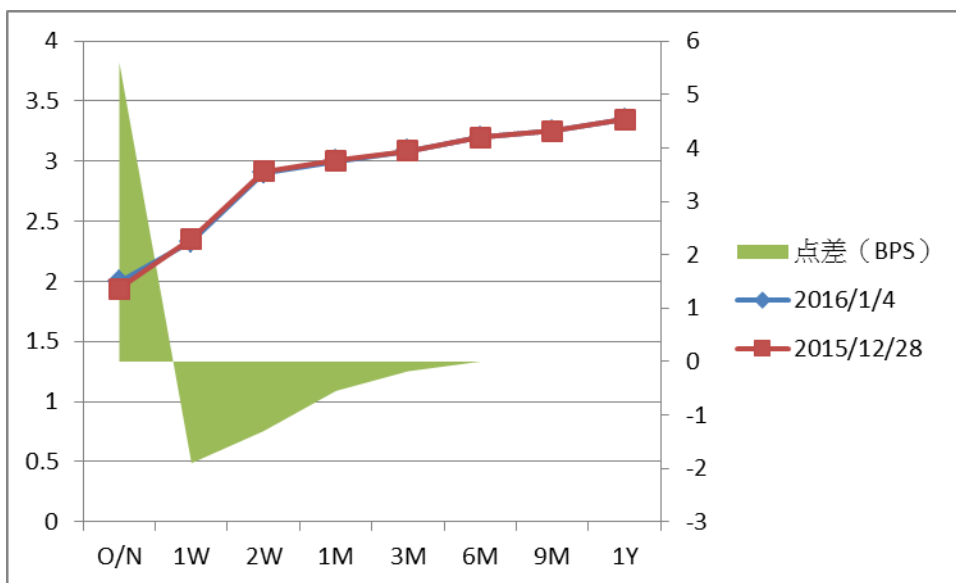


图3 2015/12/28-2016/1/41 Shibor变化图

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。