

➤ 政策动态

1、公开市场操作：放量逆回购操作

上周初期，由于 1/3 到期 MLF、年初缴准及人民币兑美元汇率贬值引发资本外流压力，资金面维持年末紧势。与此同时，股票市场推出熔断机制引发市场吸磁效应，两市短期内大幅下挫，4 次触发熔断，造成市场恐慌。央行于上周二放量进行了千亿逆回购操作，通过积极政策传递维稳信号，在释放流动性后资金面重新转宽，但也意味着本周将有 2000 亿元逆回购到期。具体来看，上周公开市场投放方面实现 2000 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 100 亿元，为逆回购到期；当周实现净投放 1900 亿元。展望后期，当前人民币兑美元快速贬值，加剧了资本外流，也干扰资本市场的平稳运行。资本外流形成的基础货币投放缺口需要通过数量型工具来对冲。市场普遍留意本周公开市场逆回购操作量，如果央行逐步压缩，那么也是在为降准等数量型工具实施创造条件。

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	
20160105	1,300.0000	1,300.0000	100.0000	100.0000	1,200.0000
20160107	700.0000	700.0000			700.0000
合计	2,000.0000	2,000.0000	100.0000	100.0000	1,900.0000

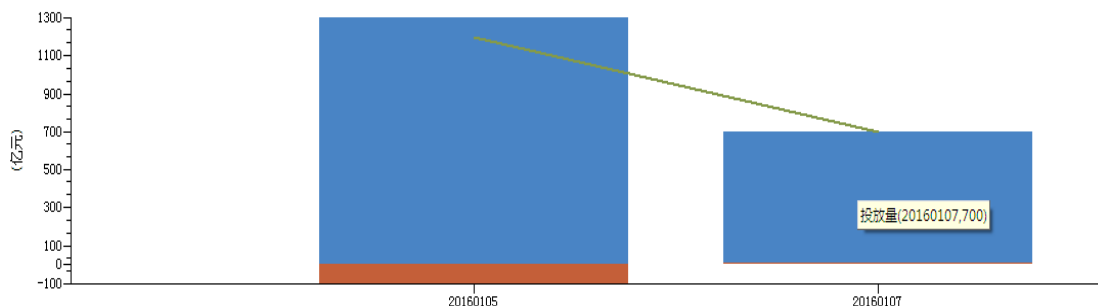


图1 2016/1/4-2016/1/11 货币投放与回笼情况表

2、发行利率：与前期持平

上周央行共开展 2 次 7 天逆回购操作，金额分别为 1300 亿元和 700 亿元，7 天利率维持 2.25%。上周央行千亿逆回购为时隔 3 个月后的开展，平滑年初流动性紧张。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2016-1-7	2.25	700.00	7 天	回购
2016-1-5	2.25	1,300.00	7 天	回购

图2 2016/1/4-2016/1/11 发行利率走势情况表

➤ 资金利率

1、市场资金利率：逐渐下行

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。

上周一资金面较为紧张，在央行巨量逆回购扶持下，资金价格逐渐下行。具体来看，本周一，隔夜和7天 shibor 收于 1.951%和 2.303%，较上周一下降 4.4bps 和 3.2bps；14天和1个月 shibor 收于 2.817%和 2.998%，较上周一下跌 8.7bps 和 0.3bps；3个月和6个月 shibor 本周一收于 3.0585%和 3.1783%，较上周一下跌 2.75bps 和 2.17bps；9个月和1年 shibor 本周一收于 3.248%和 3.344%，较上周一下行 0.2 bps 和 0.6 bps。本周一，隔夜回购定盘利率收于 1.95%，持平于前一交易日；7天回购利率收于 2.40%，较前一交易日下跌 5 bps；14天回购定盘利率收于 2.75%，较前一交易日下行 10 bps。

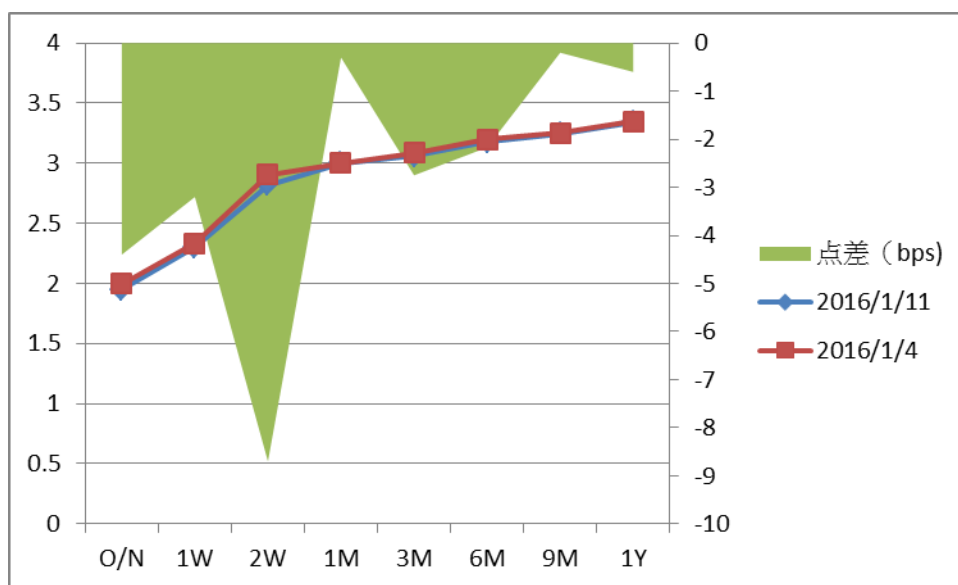


图3 2016/1/4-2016/1/11 Shibor变化图

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。