

➤ 政策动态

1、公开市场操作：重启 28 天逆回购

上周在外汇占款大幅下降，年度缴税以及离岸存款准备金缴纳等因素的集中发酵下，资金面紧张。市场预计财政存款上缴 3000 亿元，外汇占款本月流失 7000 亿元，1 月 25 日境外参加行缴纳准备金损耗 1000 亿元，春节前居民的取现接近 1 万亿元，静态缺口逾 2 万亿元，央行自 1/15 起为缓解市场流动性，分别动用了逆回购、国库定存、MLF、SLO 等工具多管齐下释放流动性 17025 亿元。此外，央行分支机构还对地方法人金融机构开展了 SLF，按需满足提供流动性，期限包括隔夜 2.75%，7 天 3.25%，1 个月 3.60%。上周央行还时隔 1 年重启 28 天逆回购。本周一，银行间资金紧张程度缓解，但尚为恢复早前偏松状态，跨春节资金利率仍偏高。具体来看，上周公开市场投放方面实现 5550 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 2400 亿元，为逆回购到期；当周实现净投放 3150 亿元。展望后期，上周五消息称央行短期降准政策落空，机构对春节前资金面谨慎，但料央行公开市场仍会加大投放力度，保持银行体系流动性合理充裕。此外本周一开始实施离岸人民币存款缴纳准备金新规对市场影响不大。

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	
20160119	1,550.0000	1,550.0000	800.0000	800.0000	750.0000
20160121	4,000.0000	4,000.0000	1,600.0000	1,600.0000	2,400.0000

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。

合计	5,550.0000	5,550.0000	2,400.0000	2,400.0000	3,150.0000
----	------------	------------	------------	------------	------------

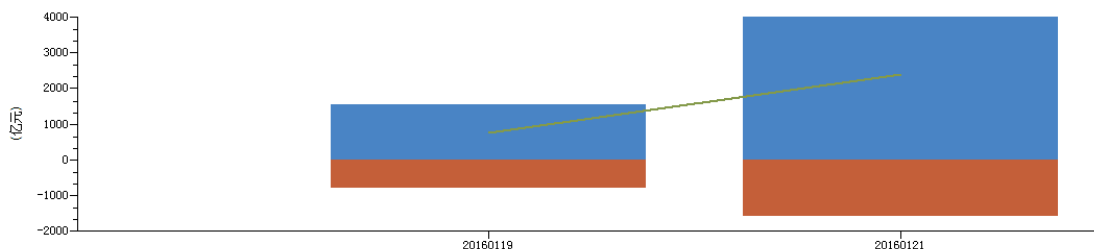


图1 2016/1/18-2016/1/25 货币投放与回笼情况表

2、发行利率：与前期持平

上周央行连续向市场注入流动性，以缓解资金饥渴，维稳力度增大。

日期	利率(%)	实际发行总量(亿元)	期限	操作类型
2016-1-21	3.25	1,175.00	366 天	MLF
2016-1-21	3.00	1,175.00	182 天	MLF
2016-1-21	2.60	2,900.00	28 天	逆回购
2016-1-21	2.25	1,100.00	7 天	逆'回购
2016-1-21	2.75	1,175.00	91 天	MLF
2016-1-20	2.25	1,500.00	6 天	SLO
2016-1-19	2.25	800.00	7 天	逆回购

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。

2016-1-19	2.75	3,280.00	91 天	MLF
2016-1-19	2.60	750.00	28 天	逆回购
2016-1-19	3.25	820.00	366 天	MLF
2016-1-18	2.10	550.00	3 天	SLO

图2 2016/1/18-2016/1/25 发行利率走势情况表

➤ 资金利率

1、市场资金利率：逐渐下行

上周一资金面较为紧张，资金价格上扬。具体拉看，本周一，隔夜和 7 天 shibor 收于 2.009%和 2.376%，较上周一上涨 5.5bps 和 6.8bps；14 天和 1 个月 shibor 收于 2.843%和 3.019%，较上周一上涨 11.3 和 13.3bps；3 个月 shibor 本周一收于 3.0415%，较上周一上涨 5.65bps；6 个月及以上 shibor 当周波动不超过 1.15bps。本周一，隔夜回购定盘利率收于 1.97%，较前一交易日下跌 8bps；7 天回购利率收于 2.45%，较前一交易日下跌 8bps；14 天回购定盘利率收于 2.91%，较前一交易日上行 21bps。

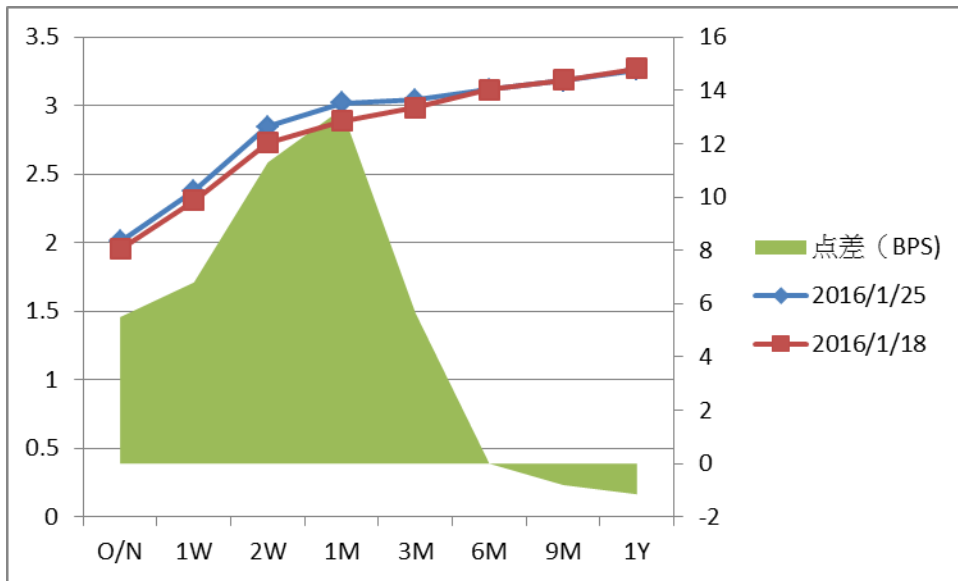


图3 2016/1/18-2016/1/25 Shibor变化图

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。