

➤ 政策动态

1、公开市场操作：继续空窗

上周有大量新股申购资金需求，但由于年初银行超储率较高，1月初以来资金面的宽松态势并未改变。与去年12月底不同，此轮IPO与月中缴税集中日期有所错峰，其对资金的影响随着上周五季度缴税截止日临近才逐步体现。上周央行公开市场操作继续空窗，当周呈无回笼无投放状态。本周一人民银行公布数据显示，2014年12月全部金融机构外汇占款减少1183.65亿元人民币，此前连续三个月增长。为去年8月以来再度出现负增长，并创下2007年2月以来最大下降值，预计2015年外汇占款低增或下滑势头仍将持续，这将继续对资金面带来抽紧作用，加大央行对冲流动性的压力。此外，去年12月财政存款减少12706亿元，年末投放量低于市场预期，也低于2013年12月。展望后期，由于此次缴税从申报到上缴截止日间隔较近，预计对本周短期冲击相对集中。而本周二部分大机构将有MLF到期，料短期资金面仍将承压，最快下半周才能有所缓解。而随着春节备付需求升温，市场普遍对未来一个月流动性保持谨慎态度。

➤ 资金利率

1、市场资金利率：小幅震荡

上周资金利率小幅震荡，随着上周四例行存款准备金补缴令资金面小幅收紧，而考虑到缴税截止日临近，7天和14天资金利率小幅上升。具体来看，本周一，隔夜shibor收于2.66%，较上周一下跌9.3bps；7天和14天shibor收于3.831%和4.726%，较上周一下涨6.9bps和0.5bps；1个月shibor本周一收于4.79%，较上周一下微涨0.8bps；3个月shibor本周一收于4.894%，较上周一下跌1.21bps；6个月和9个月shibor本周一收于4.7655%和4.685%，较上周一下涨1.76bps和2.68bps。1年shibor本周一上涨0.55bps至4.7555%。本周一隔夜回购定盘利率收于2.70%，与前一交易日下降1bps；7天回购定盘利率收于3.75%，较前一交易日下跌19bps；14天回购定盘利率收于4.63%，较前一交易日上涨3bps。

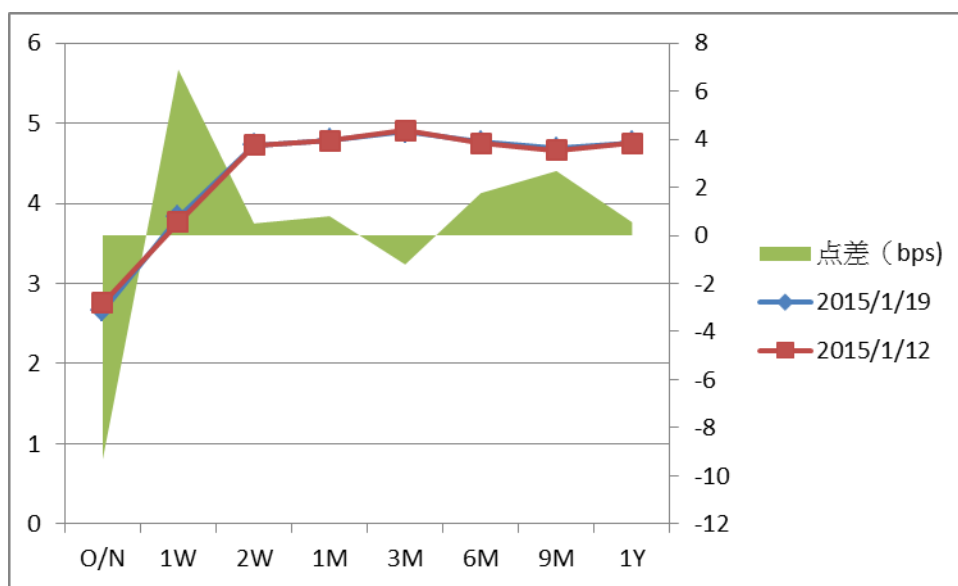


图3 2015/1/12-2015/1/19 Shibor变化图

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。

2、债券市场收益率：整体下行

上周五证监会宣布整顿融资融券业务结果，多家券商收到处罚，导致股市本周一开盘大跌，避险情绪支撑债市买盘，债券收益率整体小幅下行，但由于资金面偏紧，收益率下行动力有限。具体来看，本周一国债曲线平均下行 3BP 左右，1 年期下行 1 BP 至 3.19%，10 年期下行至 3.48% 的水平。金融债曲线下行明显，中长期平均下行约 3-5BP，国开债 5 年期下行 5BP 至 3.84%。7 年期 140228 下行 3BP 至 3.96%。10 年期则继续下行至 3.96%。尽管上周五银监会表示拟对银行委托贷款严格管理，明确商业银行对委托贷款不承担信用风险，虽然新规出台或将对信用债利空，但在整体市场强势支撑下，信用债未有明显变化。本周一信用债曲线收益率整体小幅下行，短端下行幅度大于中长端，中短期 AAA 曲线 0.17、0.25 年期下行 5-6BP 至 4.61%、4.59% 的水平；中短期 AAA 曲线 1、3 年期下行 1-6BP 至 4.44%、4.45% 的水平；展望后期，在股市退火，银行委托贷款受抑，节前资金略紧的背景下，市场对宽松政策的预期没有消除，预计短期现券仍将维持暖势。