

## ➤ 政策动态

### 1、公开市场操作：公开市场净投放量创新高

上周 IPO 申购高峰资金需求持续高涨，央行上周四通过逆回购放量来缓节日前资金紧张，当日 1600 亿元资金投放量创新本轮逆回购重启后的新高。虽然上周五开始有逾万亿申购资金回流，但因春节前备付需求较大，流动性并未明显改善。此外上周三，央行发布通知决定在全国分支机构推广 SLF，实行限额管理 1200 亿元，一旦金融机构拆借利率突破某一水平，就予以流动性支持，从此次给予的隔夜、7 天分别为 4.5%，5.5% 利率看，低于去年同期的 5% 和 7% 的常备借贷便利利率。市场普遍认为此举弥补了 SLO 参与主体范围过窄，而利率走廊顶部的下移对同业资金利率下行也有一定的引导。具体来看，上周投放方面实现 2400 亿元，为逆回购操作；回笼方面实现 350 亿元，为逆回购到期，上周公开市场实现资金净投放 2050 亿元，创 2014 年 1 月以来单周净投放量的新高。展望后期，节前备付需求仍在，且恰逢企业缴税，预计节前资金面仍难以转暖。

日期区间	货币净投放(亿元)	货币投放量(亿元)		货币回笼量(亿元)	
		合计	逆回购	合计	逆回购到期
2015/2/12	1,600.00	1,600.00	1,600.00	0	0
2015/2/10	450	800	800	350	350
Total	2,050.00	2,400.00	2,400.00	350.00	350.00



图1 2015/2/9-2015/2/16 货币投放与回笼情况

## 2、发行利率：与上周持平

上周二央行首推 21 天逆回购，当周共开展两期 14 天和 21 天逆回购操作，14 天逆回购 1050 亿元，21 天逆回购 1350 亿元。14 天利率持平于 4.10%，21 天逆回购利率为 4.40%。

日期	操作类型	期限	归类期限	利率(%)	交易量(亿元)
2015/2/12	逆回购	14	2W	4.1	800
2015/2/12	逆回购	21	3W	4.4	800
2015/2/10	逆回购	14	2W	4.1	250
2015/2/10	逆回购	21	3W	4.4	550

图2 2015/2/9-2015/2/16 发行利率走势情况表

## ➤ 资金利率

### 1、市场资金利率：7 天内利率上行

上周在春节现金备付和新股 IPO 影响下，资金面维持偏紧状态，7 天内短期资金利率上行。具体来看，本周一，隔夜和 7 天 shibor 收于 3.182%和 4.70%，较上一周一上涨 37bps 和 36.5bps；14 天 shibor 收于 4.781%，较上一周一下降

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。

2.6bps。1 个月 shibor 本周一收于 5.077%，较上一周一上涨 5.2bps；3 个月及以上 shibor 当周涨跌幅不超过 0.98bps。本周一隔夜回购定盘利率收于 3.26%，与前一交易日下跌 4 bps；7 天回购定盘利率收于 4.80%，较前一交易日上涨 11bps；14 天回购定盘利率收于 4.85%，较前一交易日下跌 15bps。

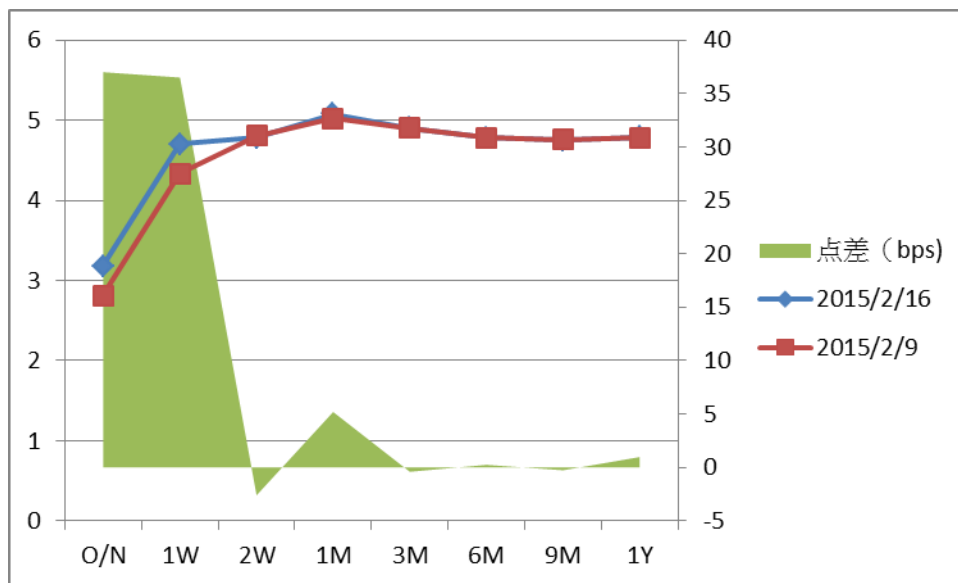


图3 2015/2/9-2015/2/16 Shibor变化图

## 2、债券市场收益率：现券交投清淡收益率微降

上周春节长假临近，市场交投清淡，而市场从上周二发布的四季度货币政策执行报告中嗅到后续宽松之味，令债市小幅走暖，收益率微降。四季度货币政策执行报告称，将为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境，并综合运用数量、价格等多种货币政策工具，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。具体来看，本周一利率债收益率整体下行，国债和金融债整体下行 2-3BP，5 年

期国债收益率下行 1BP 至 3.20%，7 年期下行 2BP 至 3.22%。10 年期下行 3BP 至

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。

3.34%。政策性金融债方面，国开债短端下行明显，但中长端波动不大，3年期下行4BP至3.56%，7年期上行2BP至3.76%，10年期小幅下行至3.68%。非国开债本周一长端成交偏低，其中9年期下行5BP至3.90%，10年期下行4BP至3.92%。本周一信用债曲线收益率整体下行，中短期AAA曲线4、5年期下行5BP至4.31%和4.34%的水平；中短期超AAA曲线2-3年期下行2-3BP至4.13%-4.14%的水平。展望后期，市场对未来政策的放松预期，或将支撑节后债市开多信心。