**宏观经济与债券市场20151019-20151023**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●货币政策：**人民银行10月23日宣布，自24日起调降一年期人民币存款与贷款基准利率0.25个百分点，并不再对存款利率设定浮动上限。同时自24日起下调存款准备金率0.5个百分点，并对符合支持“三农”和小微企业标准的金融机构额外调降存款准备金0.5个百分点。本次降准或将释放8000亿元左右流动性，年内或还有一次降准可能；降息空间随通胀压力下行打开，但年内再次降息的概率小于降准。持续降息对银行明年净利影响或较大；提升保险长期再投资风险，但是短期利好保单销售；双降及近期权益市场变化在一定程度上利好券商行业。

**●公开市场业务:**上周央行共进行900亿元逆回购操作，累计回笼450亿元，并再次于周五晚上宣布“双降”。上周整体来看短期限资金利率变动不大，长期限利率下行。

**●债券市场：**上周债券市场牛市趋势未改。具体而言，国债方面，3个月及1年期品种收益率小幅上行约1BP，其他中长期限品种均下行在5~8BP不等；政策性金融债方面，3个月品种约上行2BP，1年期品种走势基本平稳，3年、5年及7年期品种基本下行在5BP左右，10年期品种下行约10BP；央票收益率走势有所背离，其中2个月及以内的期限品种波动幅度在1BP以内，3个月及6个月品种约上行2~3BP，9个月、1年、2年期品种收益率上行在8~12BP之间，3年期品种收益率约上行3BP。