

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年3月20日-3月24日)

◆ 人民币利率市场上周概览——货币市场

- 上周隔夜上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和隔夜回购定盘利率均收于 2.58% 附近，7 天上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和 7 天回购定盘利率均收于 2.99% 附近。央行公开市场，上周一 (3 月 20 日) 分别进行了 600 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；上周二 (3 月 21 日) 分别进行了 500 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周三 (3 月 22 日) 分别进行了 500 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周四 (3 月 23 日) 分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周五 (3 月 24 日) 未进行公开市场逆回购操作，逆回购到期 300 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 800 亿元。本周 (3 月 27 日-4 月 1 日)，央行公开市场将有 2900 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 2900 亿元。

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

表 1：人民币货币市场利率变动

	收盘利率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
隔夜 Shibor (ON)	2.60	-3	11
7天 Shibor (1W)	2.78	6	6
3月期 Shibor (3M)	4.45	10	17
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.55	-15	5
7天回购定盘利率 (FR007)	3.20	-24	20

数据来源：银行间外汇交易中心

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

◆ 人民币利率市场上周概览——二级市场

- 央票方面，收益率有所上行。3 月期央票收益率较前周上行 12BP，1 年期央票收益率较前周上行 8BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周上行 5BP，10 年期国债收益率较前周下行 8BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率较前周上行 8BP，5 年期国开债收益率较前周下行 5BP，10 年期国开债收益率较前周下行 5BP。

表 2：银行间央行票据收益率变动

央票	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
3 月期	2.93	12	23
6 月期	3.16	16	25
9 月期	3.48	14	42
1 年期	3.51	8	25

数据来源：工商银行

表 3：银行间固定利率国债收益率变动

国债	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1 年期	2.85	5	15
3 年期	3.04	12	15
5 年期	3.10	1	11
7 年期	3.19	-4	3
10 年期	3.23	-8	-6

数据来源：工商银行

表 4：银行间固定利率政策性金融债收益率变动

政策性金融债（国开债）	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1 年期	3.60	8	30
3 年期	3.90	-6	10
5 年期	3.97	-5	1
7 年期	4.15	-4	3
10 年期	4.05	-5	-2

数据来源：工商银行

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周三财政部招标续发 3 年期固息国债，中标利率为 3.03%；上周五财政部招标新发 3 个月贴现国债，中标利率为 2.87%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 3、7 和 15 年期固息债，中标利率分别为 3.97%、4.21%和 4.40%；上周二国开行招标增发 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.58%、3.96%、4.04%和 4.11%；上周三农发行招标增发 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.59%、4.10%和 4.16%；上周四进出口银行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.96%、4.10%、4.19%。

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率曲线短端有所上行、长端有所下行。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 0-7BP，长端下行 1-7BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 2-4BP，长端下行 4-10BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率与前周持平，收于 1.67%，以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率与前周持平，收于 1.63%。

表 5：人民币利率互换变动

	收盘利率 (%)	较前周 (BP)	较上月 (BP)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	3.50	7	26
6 月期	3.52	2	24
9 月期	3.55	0	24
1 年期	3.58	-1	22
3 年期	3.74	-6	11
4 年期	3.81	-7	7
5 年期	3.91	-7	5
7 年期	4.18	-7	5
10 年期	4.42	-7	5
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.50	4	22
9 月期	4.48	2	21
1 年期	4.46	-4	19
2 年期	4.45	-7	16
3 年期	4.46	-9	13
4 年期	4.48	-9	11
5 年期	4.52	-10	7
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.67	0	0
3 年期	1.63	0	0
4 年期	1.59	0	0
5 年期	1.60	0	0

数据来源：工商银行

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。