

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2016年3月14日-3月18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 1.99% 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 2.30% 附近。央行公开市场，上周一 (3 月 14 日) 进行了 100 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周二 (3 月 15 日) 进行了 200 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周三 (3 月 16 日) 进行了 200 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 150 亿元；上周四 (3 月 17 日) 进行了 400 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周五 (3 月 18 日) 进行了 1100 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元，全周公开市场净投放资金 850 亿元。本周 (3 月 21 日-3 月 25 日)，央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期，无央票及正回购到期，若央行不进行其他操作，全周公开市场将自然净回笼资金 2000 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)	1.99	4	-2
7 天 Shibor (1W)	2.30	1	-4
3 月期 Shibor (3M)	2.79	-1	-11
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.00	5	3
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.31	1	-9

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，收益率涨跌互现。3 月期央票收益率较前周上行 6BP，1 年期央票收益率与前周持平。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周下行 3BP，10 年期国债收益率较前周下行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率与前周持平，5 年期国开债收益率较前周下行 6BP，10 年期国开债收益率较前周上行 2BP。

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	2.29	6	-3
6 月期	2.31	0	-7
9 月期	2.24	-2	-16
1 年期	2.30	0	-11

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	2.10	-3	-15
3 年期	2.36	-6	-9
5 年期	2.56	1	-7
7 年期	2.82	-2	-5
10 年期	2.82	-2	-3

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	2.30	0	-14
3 年期	2.70	-2	-9
5 年期	2.94	-6	-8
7 年期	3.27	-3	-6
10 年期	3.17	2	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。

## ◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周三财政部招标发行 7 年期固息债，中标利率为 2.75%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 1、3、5、7 年期固息债，中标利率分别为 2.22%、2.70%、2.97%、3.28%；上周三农发行招标增发 7、10、15、20 年期固息债，中标利率分别为 3.26%、3.27%、3.85%、3.94%；上周四国开行招标增发 10、20 年期固息债，中标利率分别为 3.15%、3.87%。

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，受资金面影响，利率互换收益率曲线趋于平坦化。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端下行 0-1BP，长端下行 1BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端下行 6-7BP，长端下行 9-12BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周上行 2BP，收于 1.45%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率较前周上行 2BP，收于 1.46%。

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 5：人民币利率互换变动

	收盘利率 (%)	较前周 (BP)	较上月 (BP)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	2.30	-1	-3
6 月期	2.28	-1	-5
9 月期	2.28	0	-4
1 年期	2.27	0	-4
3 年期	2.35	-1	-5
4 年期	2.46	-1	-5
5 年期	2.56	-1	-4
7 年期	2.71	-1	-4
10 年期	2.86	-1	-4
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.76	-6	-16
9 月期	2.75	-6	-15
1 年期	2.75	-7	-16
2 年期	2.74	-9	-17
3 年期	2.79	-9	-17
4 年期	2.87	-11	-16
5 年期	2.92	-12	-16
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	1.45	2	3
3 年期	1.46	2	2
4 年期	1.57	2	2
5 年期	1.57	2	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。