

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年2月13日-2月17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 2.38% 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 3.00% 附近。央行公开市场，上周一 (2 月 13 日) 分别进行了 200 亿元 7 天、300 亿元 14 天、500 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 900 亿元；上周二 (2 月 14 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、400 亿元 14 天、600 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元；上周三 (2 月 14 日) 分别进行了 500 亿元 7 天、200 亿元 14 天、500 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1250 亿元；上周四 (2 月 16 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、800 亿元 14 天、900 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1500 亿元；上周五 (2 月 17 日) 分别进行了 500 亿元 7 天、500 亿 14 天、500 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元。此外，央行开展 1500 亿元 6 个月期、2435 亿元 1 年期 MLF 操作，6 个月期中期借贷便利 (MLF) 到期 1515 亿元。本周 (2 月 20 日-2 月 24 日)，央行公开市场将有 3150 亿元逆回购到期，另有 1

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。

年期中期借贷便利（MLF）到期 535 亿元，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 3685 亿元。

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)	2.36	9	-17
7天 Shibor (1W)	2.66	4	-3
3月期 Shibor (3M)	4.26	9	39
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.40	15	-20
7天回购定盘利率 (FR007)	3.34	74	64

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，收益率小幅震荡。3 月期央票收益率较前周下行 2BP，1 年期央票收益率较前周下行 5BP。
- 国债方面，收益率有所下行。1 年期国债收益率较前周下行 9BP，10 年期国债收益率较前周下行 9BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1 年期收益率与前周持平，5 年期收益率较前周下行 6BP，10 年期收益率较前周下行 4BP。

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	2.71	-2	18
6 月期	2.93	0	22
9 月期	3.14	-3	28
1 年期	3.32	-5	28

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	2.78	-9	13
3 年期	2.90	-5	10
5 年期	3.03	-2	4
7 年期	3.18	-9	-7
10 年期	3.34	-9	0

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	3.35	0	20
3 年期	3.79	-4	17
5 年期	3.97	-6	15
7 年期	4.13	-5	15
10 年期	4.11	-4	16

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 5 年期固息国债，中标利率为 3.03%；上周五财政部招标新发 30 年期固息国债，中标利率为 3.77%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 3、7、10 年期固息债，中标利率分别为 3.77%、4.09%、4.09%；上周四国开行招标增发 1、5、20 年期固息债，中标利率分别为 3.23%、3.94%、4.27%，同日进出口银行招标增发 1、3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.30%、3.87%、3.99%、4.20%。

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，曲线整体下行。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变动区间为-5 至 11BP，长端下行 6-8BP；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下行 6-13BP，长端下行 14-19BP。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 4BP，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%。

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	3.20	11	11
6 月期	3.21	-1	4
9 月期	3.27	-3	4
1 年期	3.33	-5	3
3 年期	3.63	-6	7
4 年期	3.77	-6	6
5 年期	3.88	-8	5
7 年期	4.15	-7	6
10 年期	4.40	-8	5
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.27	-11	25
9 月期	4.37	-6	31
1 年期	4.38	-13	28
2 年期	4.42	-14	24
3 年期	4.48	-15	20
4 年期	4.54	-18	13
5 年期	4.62	-19	9
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	1.67	4	4
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。