

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年5月22日-5月27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 2.83% 附近。央行公开市场方面，上周一 (5 月 22 日) 分别进行了 100 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 100 亿元；上周二 (5 月 23 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、600 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1700 亿元；上周三 (5 月 24 日) 分别进行了 400 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元；上周四 (5 月 25 日) 分别进行了 600 亿元 7 天、100 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周五 (5 月 26 日) 分别进行了 200 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周六 (5 月 27 日) 未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周 (5 月 31 日-6 月 2 日)，央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本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)	2.60	-11	-22
7 天 Shibor (1W)	2.85	-3	-2
3 月期 Shibor (3M)	4.55	9	26
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.56	-10	-24
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	-40	-150

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

- 国债方面，收益率小幅震荡。1年期国债收益率较前周下行2BP，10年期国债收益率较前周上行3BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅上行。1年期国开债收益率较前周上行5BP，5年期国开债收益率较前周上行4BP，10年期国开债收益率较前周上行2BP。

表 2：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	3.45	-2	30
3年期	3.63	-7	37
5年期	3.65	-2	30
7年期	3.72	-4	24
10年期	3.65	3	19

数据来源：工商银行

表 3：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	4.10	5	43
3年期	4.33	2	29
5年期	4.37	4	17
7年期	4.49	1	15
10年期	4.34	2	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，上周五财政部招标新发 3 个月期贴现国债，中标利率为 3.27%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 1 年期固息债，中标利率为 3.96%；上周三农发行招标增发 1、3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 4.04%、4.31%、4.40%、4.50%；上周四国开行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 4.26%、4.33%、4.32%，同日进出口银行招标增发 1、3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.01%、4.32%、4.40%。

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，Repo 曲线下行，Shibor 曲线下行。截至上周六，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端下行 10-14BP，长端下行 7-9BP；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 0-1BP，长端下行 2-4BP；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 1.65%；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 4：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	3.51	-14	-14
6 月期	3.56	-11	-7
9 月期	3.60	-11	-6
1 年期	3.63	-10	-4
3 年期	3.78	-9	-5
4 年期	3.86	-8	-4
5 年期	3.94	-7	-4
7 年期	4.21	-7	-4
10 年期	4.31	-7	-19
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.58	0	17
9 月期	4.58	0	14
1 年期	4.58	-1	12
2 年期	4.57	-2	10
3 年期	4.59	-2	9
4 年期	4.60	-4	6
5 年期	4.65	-2	6
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.65	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。