

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年6月19日-6月23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 2.81% 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 2.97% 附近。央行公开市场方面，上周一 (6 月 19 日) 分别进行了 500 亿元 7 天、400 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 100 亿元；上周二 (6 月 20 日) 进行了 100 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 100 亿元；上周三 (6 月 21 日) 进行了 400 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周四 (6 月 22 日) 进行了 200 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元；上周五 (6 月 23 日) 无逆回购操作，逆回购到期 500 亿元，全周公开市场逆回购操作合计净回笼资金 600 亿元。本周 (6 月 26 日-6 月 30 日)，央行公开市场将有 3300 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 3300 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)	2.81	-4	17
7 天 Shibor (1W)	2.94	2	8
3 月期 Shibor (3M)	4.63	-13	7
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.80	-5	18
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	-30	-10

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，收益率有所下行。1年期国债收益率较前周下行12BP，收于3.48%；10年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.54%。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1年期国开债收益率较前周下行6BP，收于4.06%；5年期国开债收益率较前周下行8BP，收于4.11%；10年期国开债收益率较前周下行5BP，收于4.19%。

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	3.48	-12	3
3年期	3.54	-2	-3
5年期	3.50	-6	-9
7年期	3.60	-2	-6
10年期	3.54	-3	-10

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	4.06	-6	-4
3年期	4.12	-12	-19
5年期	4.11	-8	-24
7年期	4.25	-8	-24
10年期	4.19	-5	-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，上周三财政部招标新发 7 年期固息国债，中标利率为 3.57%；上周五财政部招标新发 3 个月贴现国债，中标利率为 3.38%。
- 政策性金融债方面，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 3.90%、4.06%、4.07%和 4.11%；上周三农发行招标增发 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.97%、4.14%、4.16%和 4.28%；上周四进出口银行招标增发 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.96%、4.15%和 4.32%。

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 曲线整体下行，Shibor 曲线下行。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下行 9-12BP，长端下行 6-10BP；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 7-9BP，长端下行 4-6BP；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%。

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	3.41	-9	-9
6 月期	3.42	-12	-11
9 月期	3.44	-11	-13
1 年期	3.47	-11	-12
3 年期	3.61	-10	-13
4 年期	3.68	-7	-15
5 年期	3.75	-6	-16
7 年期	4.02	-7	-16
10 年期	4.12	-6	-15
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.56	-7	0
9 月期	4.44	-9	-11
1 年期	4.40	-7	-16
2 年期	4.37	-4	-19
3 年期	4.37	-4	-19
4 年期	4.38	-4	-20
5 年期	4.39	-6	-24
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。