

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年7月10日-7月14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收于 2.62% 附近, 7 天上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和 7 天回购定盘利率收于 2.93% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (7 月 10 日) 无逆回购操作, 逆回购到期 300 亿元; 上周二 (7 月 11 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、100 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 400 亿元; 上周三 (7 月 12 日) 分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 500 亿元; 上周四 (7 月 13 日) 无逆回购操作, 逆回购到期 600 亿元; 上周五 (7 月 14 日) 进行了 1000 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 1000 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 700 亿元。此外, 上周央行开展了 3600 亿中期借贷便利 (MLF) 操作, MLF 到期 1795 亿元。本周 (7 月 17 日-7 月 21 日), 央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期, 另有 395 亿元 MLF 操作到期, 若央行不进行其他操作, 本周公开市场将自然净回笼资金 2395 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)	2.63	9	1
7 天 Shibor (1W)	2.80	2	-4
3 月期 Shibor (3M)	4.28	-8	-22
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.62	10	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.05	25	-85

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，收益率小幅下行。1年期国债收益率较前周下行1BP，收于3.44%；10年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.56%。
- 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4BP，收于3.76%；5年期国开债收益率较前周下行4BP，收于4.08%；10年期收益率较前周下行4BP，收于4.16%。

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	3.44	-1	-1
3年期	3.48	-0	-2
5年期	3.50	2	1
7年期	3.59	-1	-2
10年期	3.56	-3	-1

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	3.76	-4	-10
3年期	3.98	-6	-7
5年期	4.08	-4	-4
7年期	4.20	-0	-1
10年期	4.16	-4	-3

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 5 年期、续发 2 年期固息国债，中标利率分别为 3.47%、3.46%；上周五财政部招标新发 3、6 个月期贴现国债，中标利率分别为 3.16%、3.36%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 5、7 年期固息债，中标利率分别为 4.07%、4.21%；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 3.74%、4.02%、4.09% 和 4.22%；上周四国开行招标增发 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.68%、3.95% 和 4.14%；同日进出口行招标增发 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.00%、4.09% 和 4.22%。

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、Shibor 曲线较前周趋陡。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 3-6BP，长端下行 6-7BP；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下行 8-10BP，长端下行 5-9BP；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	3.33	-3	-14
6 月期	3.33	-6	-13
9 月期	3.37	-5	-10
1 年期	3.40	-5	-9
3 年期	3.56	-6	-6
4 年期	3.65	-6	-6
5 年期	3.73	-6	-5
7 年期	4.00	-6	-5
10 年期	4.10	-7	-6
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.31	-8	-20
9 月期	4.29	-8	-16
1 年期	4.27	-10	-17
2 年期	4.28	-9	-13
3 年期	4.32	-7	-9
4 年期	4.37	-5	-4
5 年期	4.40	-6	-5
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。