

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年7月24日-7月28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 2.84% 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 3.16% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (7 月 24 日) 分别进行了 2000 亿元 7 天、1500 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 1300 亿元; 上周二 (7 月 25 日) 分别进行了 1000 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 1400 亿元; 上周三 (7 月 26 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 1300 亿元; 上周四 (7 月 27 日) 进行了 600 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 400 亿元; 上周五 (7 月 28 日) 分别进行了 1000 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购到期, 逆回购到期 1000 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 2800 亿元。此外, 上周有 1385 亿元中期借贷便利 (MLF) 到期。本周 (7 月 31 日-8 月 4 日), 央行公开市场将有 7500 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 7500 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)	2.82	8	20
7 天 Shibor (1W)	2.88	3	3
3 月期 Shibor (3M)	4.25	-0	-25
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.86	11	23
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.44	0	-46

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，收益率涨跌互现。1年期国债收益率较前周下行4BP，10年期国债收益率较前周上行2BP。
- 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4BP，5年期国开债收益率较前周上行2BP，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	3.38	-4	-8
3年期	3.48	0	-2
5年期	3.54	4	5
7年期	3.65	2	4
10年期	3.60	2	3

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	3.69	4	-17
3年期	4.01	1	-4
5年期	4.11	2	0
7年期	4.24	3	3
10年期	4.20	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，上周三财政部招标新发 3 年期固息国债，中标利率为 3.46%；上周五财政部招标新发 3 个月期贴现国债，中标利率为 3.00%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标新发 1 年期固息债，增发 7、10 年期固息债，中标利率分别为 3.58%、4.18%、4.22%；上周二国开行招标增发 1、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.55%、4.04%、4.15%；上周三农发行招标增发 3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.05%、4.08%；上周四国开行招标增发 3、7 年期固息债，中标利率分别为 3.95%、4.21%，同日进出口银行招标增发 3、5 年期固息债，中标利率分别为 3.98%、4.11%。

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 曲线小幅震荡，Shibor 曲线小幅下移。  
截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端下行 0-3BP，长端变动区间-1-2BP；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 3-4BP，长端下行 0-3BP。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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.35	-3	-13
6 月期	3.36	-1	-10
9 月期	3.37	-1	-11
1 年期	3.40	-0	-9
3 年期	3.56	-1	-7
4 年期	3.64	1	-7
5 年期	3.72	1	-6
7 年期	3.80	1	-25
10 年期	3.88	2	-27
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.28	-4	-23
9 月期	4.29	-4	-17
1 年期	4.30	-3	-14
2 年期	4.30	-3	-11
3 年期	4.31	-3	-10
4 年期	4.36	0	-5
5 年期	4.39	0	-5
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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。