

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年8月14日-8月18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 2.85% 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 3.17% 附近。央行公开市场，上周一 (8 月 14 日) 分别进行了 1100 亿元 7 天、1000 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 2100 亿元；上周二 (8 月 15 日) 未开展公开市场操作，逆回购到期 1400 亿元；上周三 (8 月 16 日) 分别进行了 1500 亿元 7 天、1300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元；上周四 (8 月 17 日) 分别进行了 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周五 (8 月 18 日) 分别进行了 700 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元。此外，上周中期借贷便利 (MLF) 投放 3955 亿元、回笼 2875 亿元，开展国库现金定存 800 亿元、到期 800 亿元。本周 (8 月 21 日-8 月 25 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，本周市场将自然净回笼 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)	2.84	5	3
7 天 Shibor (1W)	2.89	2	1
3 月期 Shibor (3M)	4.34	5	9
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.85	5	6
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.44	24	4

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下行2BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅上行。1年期国开债收益率与前周持平，5年期国开债收益率较前周上行3BP，10年期国开债收益率较前周上行1BP。

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	3.34	-2	-4
3年期	3.49	3	1
5年期	3.59	1	2
7年期	3.69	2	2
10年期	3.60	-2	-2

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	0	-1
3年期	4.10	2	6
5年期	4.19	3	4
7年期	4.33	0	4
10年期	4.28	1	-1

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 7 年期固息国债，中标利率为 3.65%；上周五财政部招标新发 3 个月期贴息国债、续发 30 年期固息国债，中标利率分别为 2.81%和 4.18%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.06%和 4.16%；上周二国开行招标增发 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.53%、4.00%和 4.21%；上周三农发行招标增发 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.62%、4.31%和 4.27%；上周四国开行招标增发 5 年期固息债、新发 7 年期固息债，中标利率分别为 4.14%和 4.30%，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 4.12%、4.20%和 4.29%。

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 曲线短端有所上行、长端变动不大,Shibor 曲线整体窄幅震荡。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上行 4-6BP、长端上行 0-2BP; 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整体变动不大;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	3.43	6	7
6 月期	3.44	6	6
9 月期	3.44	4	6
1 年期	3.46	4	4
3 年期	3.61	2	2
4 年期	3.69	2	2
5 年期	3.75	0	0
7 年期	3.83	0	0
10 年期	3.88	0	-2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.40	1	7
9 月期	4.41	-1	7
1 年期	4.42	-0	5
2 年期	4.42	-1	4
3 年期	4.42	-1	3
4 年期	4.45	0	4
5 年期	4.48	0	1
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。