

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年8月21日-8月25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 2.87% 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 21 日) 分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元；上周二 (8 月 22 日) 分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周三 (8 月 23 日) 分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 2200 亿元；上周四 (8 月 24 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 1000 亿元；上周五 (8 月 25 日)，未进行公开市场操作，逆回购到期 1300 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 3300 亿元。此外，央行开展了 800 亿元 3 个月国库定存。本周 (8 月 28 日-9 月 1 日)，央行公开市场将有 5600 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 5600 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)	2.86	2	5
7天 Shibor (1W)	2.91	2	3
3月期 Shibor (3M)	4.37	2	11
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.88	3	9
7天回购定盘利率 (FR007)	3.44	0	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，收益率小幅上行。1年期国债收益率较前周上行1BP，10年期国债收益率较前周上行3BP。
- 政策性金融债方面，收益率大幅上行。1年期国开债收益率较前周上行8BP，5年期国开债收益率较前周上行9BP，10年期国开债收益率较前周上行8BP。

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	3.35	1	-2
3年期	3.56	6	8
5年期	3.61	2	4
7年期	3.71	2	4
10年期	3.64	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	3.77	8	7
3年期	4.18	8	14
5年期	4.29	9	14
7年期	4.38	5	10
10年期	4.36	8	7

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3年期固息国债，中标利率为3.49%；上周五财政部招标新发3个月期贴息国债，中标利率为2.90%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标新发3和5年期固息债，中标利率分别为4.12%和4.21%；上周二国开行招标新发10年期固息债，中标利率为4.24%，增发1、3、5和7年期固息债，中标利率分别为3.6%、4.1%、4.17%和4.34%；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3.70%、4.38%和4.34%；上周四进出口行招标增发3、5和10年期固息债，中标利率分别为4.15%、4.28%和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 曲线整体有所上行，Shibor 曲线短端有所上行、长端小幅震荡。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整体上行 4BP；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上行 3BP、长端小幅震荡；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	3.46	2	10
6 月期	3.47	4	10
9 月期	3.48	4	10
1 年期	3.50	4	8
3 年期	3.66	4	7
4 年期	3.73	4	6
5 年期	3.80	4	5
7 年期	3.88	4	5
10 年期	3.93	4	3
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.43	3	10
9 月期	4.43	2	9
1 年期	4.45	3	9
2 年期	4.44	3	7
3 年期	4.44	1	4
4 年期	4.45	0	4
5 年期	4.47	-1	0
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。