

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年9月18日-9月22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 2.76% 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 3.15% 附近。央行公开市场方面，上周一 (9 月 18 日) 分别进行了 2800 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，无逆回购到期；上周二 (9 月 19 日) 分别进行了 1300 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，无逆回购到期；上周三 (9 月 20 日) 分别进行了 200 亿元 7 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周四 (9 月 21 日) 分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；上周五 (9 月 22 日) 央行进行了 1000 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1200 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 4500 亿元。本周 (9 月 25 日-9 月 29 日)，央行公开市场将有 6800 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 6800 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) | 2.76 | 6 | -7 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.86 | 3 | -3 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 4.36 | 0 | -1 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 2.77 | 8 | -8 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 3.44 | 0 | 0 |

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年期国债收益率与前周持平，收于3.48%；10年期国债收益率较前周上行1BP，收于3.62%。
- 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，收于3.92%；5年期国开债收益率较前周上行1BP，收于4.26%；10年期国开债收益率与前周持平，收于4.21%。

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 | 0 | 11 |
| 3年期 | 3.57 | 5 | 0 |
| 5年期 | 3.61 | 1 | 0 |
| 7年期 | 3.70 | 2 | 0 |
| 10年期 | 3.62 | 1 | -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 | 3.92 | 0 | -3 |
| 3年期 | 4.24 | 4 | 0 |
| 5年期 | 4.26 | 1 | -6 |
| 7年期 | 4.38 | 3 | -2 |
| 10年期 | 4.21 | 0 | -15 |

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，上周一财政部招标新发 5 年期特别国债，中标利率为 3.59%；上周三财政部招标新发 7 年期和续发 3 年期付息国债，中标利率分别为 3.69%和 3.55%；上周五财政部招标新发 3 个月贴现国债，中标利率为 3.09%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.24%和 4.30%；上周二国开行招标增发 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.78%、4.20%和 4.19%；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 3.81%、4.34%和 4.32%；上周四进出口银行招标增发 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.28%、4.33%和 4.37%，同日国开行招标增发 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.20%和 4.35%。

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，略有下行，shibor 曲线小幅上行。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小幅震荡；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 2-3BP、长端上行 3-4BP。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 | 3.45 | 0 | -5 |
| 6 月期 | 3.47 | -2 | -6 |
| 9 月期 | 3.48 | 0 | -6 |
| 1 年期 | 3.49 | 0 | -6 |
| 3 年期 | 3.65 | 0 | -6 |
| 4 年期 | 3.72 | 0 | -7 |
| 5 年期 | 3.78 | 0 | -8 |
| 7 年期 | 3.86 | 0 | -7 |
| 10 年期 | 3.89 | 0 | -9 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 4.41 | 3 | 0 |
| 9 月期 | 4.40 | 2 | -4 |
| 1 年期 | 4.38 | 0 | -7 |
| 2 年期 | 4.39 | 3 | -7 |
| 3 年期 | 4.40 | 4 | -5 |
| 4 年期 | 4.40 | 4 | -7 |
| 5 年期 | 4.42 | 3 | -8 |
| 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。