

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年10月9日-10月13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 2.59% 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 2.98% 附近。央行公开市场方面，上周一 (10 月 9 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 1600 亿元；上周二 (10 月 10 日) 进行了 400 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周三 (10 月 11 日) 进行了 200 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周四 (10 月 12 日) 进行了 200 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；上周五 (10 月 13 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 200 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 2200 亿元。此外，上周央行开展 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 4980 亿元，MLF 到期 840 亿元。本周 (10 月 16 日-10 月 20 日)，央行公开市场将有 1700 亿元逆回购到期，3555 亿元 MLF 到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼 5255 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) | 2.61 | -33 | -23 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.85 | -12 | -4 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 4.36 | 0 | -1 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 2.57 | -37 | -28 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 3.10 | -5 | -34 |

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，收益率有所上行。1年期国债收益率较前周上行2BP，收于3.49%；10年期国债收益率较前周上行6BP，收于3.68%。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1年期国开债收益率与前周持平，收于3.96%；5年期国开债收益率较前周上行6BP，收于4.31%；10年期国开债收益率较前周上行7BP，收于4.26%。

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 | 3.49 | 2 | 12 |
| 3年期 | 3.58 | 2 | 1 |
| 5年期 | 3.67 | 7 | 6 |
| 7年期 | 3.70 | 2 | 0 |
| 10年期 | 3.68 | 6 | 5 |

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 | 3.96 | 0 | 1 |
| 3年期 | 4.28 | 3 | 4 |
| 5年期 | 4.31 | 6 | -1 |
| 7年期 | 4.40 | 4 | 1 |
| 10年期 | 4.26 | 7 | -10 |

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，上周三财政部招标增发 1 和 10 年期付息国债，中标利率分别为 3.49%和 3.63%；上周五财政部招标增发 3 和 6 个月贴现国债，中标利率分别为 3.24%和 3.41%。
- 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 4.27%和 4.33%；上周二国开行招标增发 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.78%、4.22%、4.22%、4.32%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 3.82%、4.36%和 4.34%；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 4.25%、4.32%和 4.39%。

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，收益率小幅上行，其中长端上行幅度较大。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 2-3BP、中长端上行 5-6BP；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 3-4BP、长端上行 5-6BP；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 | 2 | -5 |
| 6 月期 | 3.48 | 2 | -4 |
| 9 月期 | 3.51 | 3 | -3 |
| 1 年期 | 3.53 | 3 | -2 |
| 3 年期 | 3.71 | 5 | -0 |
| 4 年期 | 3.78 | 5 | -1 |
| 5 年期 | 3.85 | 6 | -0 |
| 7 年期 | 3.93 | 6 | 0 |
| 10 年期 | 3.98 | 6 | 0 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 4.42 | 3 | 0 |
| 9 月期 | 4.41 | 4 | -2 |
| 1 年期 | 4.41 | 4 | -3 |
| 2 年期 | 4.42 | 4 | -4 |
| 3 年期 | 4.43 | 4 | -3 |
| 4 年期 | 4.46 | 5 | -1 |
| 5 年期 | 4.49 | 6 | 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。