

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年11月13日-11月17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 2.73% 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 3.13% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (11 月 13 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天、300 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 300 亿元; 上周二 (11 月 14 日) 分别进行了 1300 亿元 7 天逆、1200 亿元 14 天、300 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 1400 亿元; 上周三 (11 月 15 日) 分别进行了 1600 亿元 7 天、1400 亿元 14 天、300 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 1100 亿元; 上周四 (11 月 16 日) 分别进行了 1600 亿元 7 天、1400 亿元 14、300 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 200 亿元; 上周五 (11 月 17 日) 分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 400 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 8100 亿元。此外, 央行开展了 1200 亿元 3 个月国库定存操作, 另有 800 亿元 3 个月国库定存到期和 1225 亿元中期借贷便利 (MLF) 到期。本

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。

周（11月20日-11月24日），央行公开市场将有6400亿元逆回购到期和800亿元3个月国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼7200亿元。

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)	2.74	2	0
7天 Shibor (1W)	2.87	2	-3
3月期 Shibor (3M)	4.60	13	21
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.73	-2	-16
7天回购定盘利率 (FR007)	3.40	-4	70

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年期国债收益率与前周持平，收于3.60%；10年期国债收益率较前周上行1BP，收于3.92%。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1年期国开债收益率较前周上行12BP，收于4.25%；5年期国开债收益率较前周上行6BP，收于4.64%；10年期国开债收益率较前周上行11BP，收于4.71%。

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	3.60	0	4
3年期	3.73	2	1
5年期	3.86	-4	-2
7年期	3.96	0	2
10年期	3.92	1	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	4.25	12	19
3年期	4.59	8	14
5年期	4.64	6	15
7年期	4.72	10	15
10年期	4.71	11	23

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，上周三财政部招标发行 7 年期付息国债，中标利率为 3.96%；上周五财政部发行 3 个月贴现国债和 50 年期付息国债，中标利率分别为 3.76%和 4.37%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.54%和 4.59%；上周二国开行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.16%、4.52%、4.61%、4.75%和 4.70%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.13%、4.80%和 4.80%。

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，收益率较前周小幅下行。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整体下行 3-4BP；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变动不大、中长端下行 1-3BP；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%。

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	3.50	1	8
6 月期	3.52	-3	2
9 月期	3.57	-4	2
1 年期	3.61	-3	3
3 年期	3.81	-4	-0
4 年期	3.91	-3	1
5 年期	3.98	-3	0
7 年期	4.03	-4	-0
10 年期	4.07	-3	-0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.59	3	10
9 月期	4.59	1	10
1 年期	4.58	-1	9
2 年期	4.59	-1	6
3 年期	4.61	-2	3
4 年期	4.63	-3	1
5 年期	4.66	-2	2
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。