

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年11月20日-11月24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 2.80% 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 3.16% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (11 月 20 日) 分别进行了 700 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 800 亿元; 上周二 (11 月 21 日) 分别进行了 1300 亿元 7 天、400 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 1700 亿元; 上周三 (11 月 22 日) 分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 1900 亿元; 上周四 (11 月 23 日) 分别进行了 1400 亿元 7 天、1200 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 1700 亿元; 上周五 (11 月 24 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 300 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 1500 亿元。此外, 国库券定存到期 800 亿元。本周 (11 月 27 日-12 月 1 日), 央行公开市场将有 9500 亿元逆回购到期, 若央行不进行其他操作, 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。

周公开市场将自然净回笼 9500 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)	2.80	6	6
7 天 Shibor (1W)	2.87	1	-2
3 月期 Shibor (3M)	4.67	7	28
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.80	7	-9
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.44	4	74

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5BP，收于3.65%；10年期国债收益率与前周持平，收于3.92%。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1年期收益率较前周上行20BP，收于4.45%；5年期收益率较前周上行10BP，收于4.74%；10年期收益率较前周上行10BP，收于4.81%。

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	3.65	5	9
3年期	3.75	2	3
5年期	3.87	1	-1
7年期	3.96	0	2
10年期	3.92	0	3

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	4.45	20	39
3年期	4.68	9	23
5年期	4.74	10	25
7年期	4.85	13	28
10年期	4.81	10	33

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 3 年期付息国债，中标利率为 3.74%；上周五财政部发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.85%。
- 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 4.56%和 4.67%；上周二国开行招标发行 1、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.09%、4.60%、4.75%和 4.73%；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 4.44%、4.96%和 4.98%。

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 1-3BP；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小幅上行 2-5BP、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	3.47	-3	5
6 月期	3.52	0	2
9 月期	3.56	-0	2
1 年期	3.60	-1	2
3 年期	3.79	-2	-2
4 年期	3.89	-2	-1
5 年期	3.96	-2	-2
7 年期	4.01	-2	-3
10 年期	4.05	-2	-3
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.65	5	15
9 月期	4.61	2	12
1 年期	4.59	0	9
2 年期	4.58	-1	5
3 年期	4.59	-2	1
4 年期	4.61	-2	-0
5 年期	4.63	-3	-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。