

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年11月27日-12月1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 2.63% 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 2.93% 附近。央行公开市场，上周一 (11 月 27 日) 分别进行了 700 亿元 7 天、600 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元；上周二 (11 月 28 日) 分别进行了 1300 亿元 7 天、1100 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 2500 亿元；上周三 (11 月 29 日) 分别进行了 1600 亿元 7 天、700 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 2400 亿元；上周四 (11 月 30 日) 分别进行了 1500 亿元 7 天、1200 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 2800 亿元；上周五 (12 月 1 日)，未进行公开市场操作，逆回购到期 400 亿元。本周 (12 月 4 日-12 月 8 日)，央行公开市场将有 7800 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 9680 亿元；此外本周另有 1880 亿元一年期 MLF 到期。

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)	2.64	-16	-15
7 天 Shibor (1W)	2.85	-2	-5
3 月期 Shibor (3M)	4.76	9	0
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.62	-18	-18
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	-44	-44

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，收益率有所下行。1年期国债收益率与前周持平，10年期国债收益率较前周下行4BP，收于3.89%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡、短端有所上行。1年期国开债收益率较前周上行7BP，收于4.52%；5年期国开债收益率较前周下行2BP，收于4.72%；10年期国开债收益率与前周持平，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	0	0
3年期	3.77	2	0
5年期	3.82	-5	-1
7年期	3.90	-6	0
10年期	3.89	-4	0

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	4.52	7	0
3年期	4.69	1	0
5年期	4.72	-2	-1
7年期	4.85	0	-1
10年期	4.81	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。

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周五财政部发行 3 个月期贴现国债，中标利率为 3.93%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、3、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.30%、4.62%、4.71%和 4.85%；上周三农发行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.40%、4.67%和 4.76%；上周四国开行招标发行 3 年期固息债，中标利率为 2.85%，进出口银行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.55%、4.68%、4.75%。

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。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 1-2BP；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整体上行 0-2BP。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	-1	-4
6 月期	3.52	0	-2
9 月期	3.58	2	-1
1 年期	3.62	2	-0
3 年期	3.82	2	0
4 年期	3.90	1	0
5 年期	3.97	1	1
7 年期	4.02	1	0
10 年期	4.06	1	0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.66	2	-1
9 月期	4.62	1	-2
1 年期	4.59	0	-2
2 年期	4.58	0	-1
3 年期	4.60	1	0
4 年期	4.63	2	-1
5 年期	4.64	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。