

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2017年12月4日-12月8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 2.60% 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 2.90% 附近。上周一 (12 月 4 日)，央行未进行公开市场操作，逆回购到期 900 亿元；上周二 (12 月 5 日)，央行未进行公开市场操作，逆回购到期 1700 亿元；上周三 (12 月 6 日)，央行进行了 1880 亿元中期借贷便利 (MLF) 投放，MLF 回笼资金 1880 亿元、逆回购到期 2400 亿元；上周四 (12 月 7 日)，央行分别进行了 1200 亿元 7 天、500 亿元 14 天、1000 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2700 亿元；上周五 (12 月 8 日)，央行未进行公开市场操作，逆回购到期 100 亿元。本周 (12 月 11 日-12 月 15 日)，央行公开市场将有 4800 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 4800 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	-3	-18
7 天 Shibor (1W)	2.80	-5	-10
3 月期 Shibor (3M)	4.79	3	3
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.60	-2	-20
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	0	-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，收益率有所上行。1年期国债收益率较前周上行10BP，收于3.75%；10年期国债收益率较前周上行3BP，收于3.91%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡、略有下行。1年期国开债收益率与前周持平，收于4.52%；5年期国开债收益率较前周下行1BP，收于4.71%；10年期国开债收益率较前周下行4BP，收于4.77%。

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	3.75	10	10
3年期	3.76	-1	-1
5年期	3.85	3	2
7年期	3.91	1	1
10年期	3.91	3	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	4.52	0	0
3年期	4.68	-1	-1
5年期	4.71	-1	-2
7年期	4.86	1	0
10年期	4.77	-4	-4

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，上周三财政部发行 1 和 10 年期付息国债，中标利率分别为 3.70%、3.84%；上周五财政部招标发行 3 个月和半年期贴现国债，中标利率分别为 3.97%、3.98%。
- 政策性金融债方面，上周三农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.63%、4.71%；上周四国开行招标发行 1、3、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.22%、4.60%、4.68%、4.80%，同日，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 4.13%、4.64%、4.72%。

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，收益率有所上行。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 1-6BP；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整体上行 8-12BP；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	3.48	1	-3
6 月期	3.56	4	1
9 月期	3.63	5	4
1 年期	3.67	5	5
3 年期	3.86	4	5
4 年期	3.96	6	6
5 年期	4.02	5	5
7 年期	4.07	5	6
10 年期	4.11	5	6
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.75	9	8
9 月期	4.69	8	6
1 年期	4.68	9	7
2 年期	4.70	12	11
3 年期	4.71	11	11
4 年期	4.73	9	9
5 年期	4.73	9	9
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。