

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年1月2日-1月5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 2.48% 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 2.74% 附近。央行公开市场方面，上周一 (1 月 1 日) 假期未进行操作，逆回购到期 1600 亿元；上周二 (1 月 2 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 1300 亿元；上周三 (1 月 3 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 900 亿元；上周四 (1 月 4 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 1300 亿元；上周五 (1 月 5 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期。本周 (1 月 8 日-1 月 12 日)，央行公开市场将有 4100 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资金 4100 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)	2.48	-36	-36
7 天 Shibor (1W)	2.75	-20	-21
3 月期 Shibor (3M)	4.66	-25	-25
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.47	-35	-35
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.73	-327	-327

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，收益率短端下行，长端小幅上行。1 年期国债收益率较前周下行 21BP，10 年期国债收益率较前周上行 4BP。
- 政策性金融债方面，收益率短端下行，长端有所上行。1 年期国开债收益率较前周下行 38BP，5 年期国开债收益率较前周上行 6BP，10 年期国开债收益率较前周上行 10BP。

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	3.58	-21	-21
3 年期	3.70	-8	-8
5 年期	3.84	1	1
7 年期	3.92	2	2
10 年期	3.92	4	4

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	4.30	-38	-38
3 年期	4.69	-7	-7
5 年期	4.84	6	6
7 年期	5.00	3	3
10 年期	4.91	10	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，上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.30%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、7 年期国开债，中标利率分别为 4.29%、4.94%；上周三农发行招标发行 3、5 年期农发债，中标利率分别为 4.71%、4.82%；上周四国开行招标发行 3 个月、3 年、5 年、10 年期国开债，中标利率分别为 3.41%、4.63%、4.82%、4.91%；上周五进出口银行招标发行 1、3、5 年期口行债，中标利率分别为 4.20%、4.69%、4.86%。

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，Repo 曲线、Shibor 曲线整体下行。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短端下行、中长端有所下行；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有所下行。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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.35	-34	-34
6 月期	3.44	-22	-22
9 月期	3.51	-16	-16
1 年期	3.56	-14	-14
3 年期	3.80	-8	-8
4 年期	3.90	-8	-8
5 年期	3.99	-6	-6
7 年期	4.04	-5	-5
10 年期	4.07	-5	-5
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.69	-15	-15
9 月期	4.68	-8	-8
1 年期	4.66	-4	-4
2 年期	4.67	-5	-5
3 年期	4.68	-4	-4
4 年期	4.70	-3	-3
5 年期	4.73	-1	-1
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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。