

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年1月8日-1月12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 2.84% 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 (1 月 8 日) 未进行操作, 逆回购到期 400 亿元; 上周二 (1 月 9 日) 未进行操作, 逆回购到期 1300 亿元; 上周三 (10 日) 分别进行了 600 亿元 7 天、600 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 1200 亿元; 上周四 (1 月 11 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 300 亿元; 上周五 (1 月 12 日) 分别进行了 1400 亿元 7 天、1300 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 900 亿元。本周 (1 月 15 日-1 月 19 日), 央行公开市场将有 4700 亿元逆回购到期, 另有 800 亿元 3 个月国库定存到期, 若央行不进行其他操作, 本周将自然净回笼资金 5500 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)	2.83	35	-1
7 天 Shibor (1W)	2.86	12	-9
3 月期 Shibor (3M)	4.68	2	-23
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.85	38	3
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.45	72	-255

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 年期国债收益率与前周持平，10 年期国债收益率较前周上行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体大幅上行。1 年期国开债收益率较前周上行 8BP，5 年期国开债收益率较前周上行 12BP，10 年期国开债收益率较前周上行 11BP。

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	0	-21
3 年期	3.65	-5	-13
5 年期	3.84	0	1
7 年期	3.89	-3	-0
10 年期	3.94	2	6

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	4.38	8	-30
3 年期	4.78	9	3
5 年期	4.96	12	18
7 年期	5.06	6	9
10 年期	5.01	11	20

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 1、10 年期付息国债，中标利率分别为 3.50%、3.85%；上周五财政部招标发行 3、6 个月贴现国债，中标利率分别为 3.31%、3.53%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.68%、4.83%；上周二国开行招标发行 1、3 年期固息债，中标利率分别为 4.00%、4.63%；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 4.21%、4.98% 和 5.05%；上周四国开行招标发行 5、7 年期固息债，中标利率分别为 4.91%、5.00%，同日进出口银行招标发行 3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.84%、4.89%。

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，其中短端上行幅度较大；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，其中中长端上行幅度较大。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	13	-21
6 月期	3.52	8	-14
9 月期	3.58	7	-9
1 年期	3.63	7	-6
3 年期	3.86	6	-2
4 年期	3.96	6	-2
5 年期	4.04	5	-0
7 年期	4.09	5	-0
10 年期	4.12	5	-0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.78	9	-6
9 月期	4.80	13	5
1 年期	4.80	14	10
2 年期	4.82	15	10
3 年期	4.82	14	9
4 年期	4.83	13	9
5 年期	4.85	11	11
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。