

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年1月15日-1月19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 2.86% 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 3.15% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (1 月 15 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期 1000 亿元; 上周二 (1 月 16 日) 分别进行了 1600 亿元 7 天、1500 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购, 逆回购到期 500 亿元; 上周三 (1 月 17 日) 分别进行了 1000 亿元 7 天、900 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购, 逆回购到期 1000 亿元; 上周四 (1 月 18 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购, 逆回购到期 700 亿元; 上周五 (1 月 19 日) 分别进行了 1300 亿元 7 天、900 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购, 逆回购到期 1500 亿元。此外, 上周央行开展中期借贷便利 (MLF) 3980 亿元、国库定存 800 亿元, 国库定存到期 800 亿元。本周 (1 月 22 日-1 月 26 日), 央行公开市场将有 8200 亿元逆回购到期, 另有 1070 亿元 MLF 回笼, 若央行不进行其

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。

他操作，本周公开市场和 MLF 将自然净回笼资金 9270 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)	2.84	1	-0
7 天 Shibor (1W)	2.89	3	-6
3 月期 Shibor (3M)	4.71	3	-20
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.88	3	6
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.40	-5	-260

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，收益率短端小幅震荡，长端有所上行。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3BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体上行。1年期国开债收益率较前周上行2BP，5年期国开债收益率较前周上行10BP，10年期国开债收益率较前周上行12BP。

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	0	-13
5年期	3.92	8	9
7年期	3.95	6	6
10年期	3.97	3	9

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	4.40	2	-28
3年期	4.87	9	12
5年期	5.06	10	28
7年期	5.14	8	17
10年期	5.13	12	32

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 5 年期付息国债，中标利率为 3.81%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.34%。
- 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 4.83%和 4.96%；上周二国开行招标发行 1 和 3 年期固息债，中标利率分别为 4.19%和 4.76%；上周三农发行招标发行 7 年期固息债，中标利率为 5.05%；上周四国开行招标发行 5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.99%和 5.09%，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 4.30%、4.83%和 5.00%。

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短期小幅下行、长期小幅上行；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小幅上行、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	3.44	-4	-25
6 月期	3.50	-2	-16
9 月期	3.56	-2	-11
1 年期	3.62	-1	-8
3 年期	3.88	2	0
4 年期	3.99	2	1
5 年期	4.07	4	3
7 年期	4.12	4	3
10 年期	4.16	4	3
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.82	4	-2
9 月期	4.82	2	7
1 年期	4.83	3	13
2 年期	4.85	3	13
3 年期	4.86	4	14
4 年期	4.89	6	15
5 年期	4.91	7	17
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。