

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年1月22日-1月26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 2.55% 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 3.10% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (1 月 22 日) 分别进行了 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作, 逆回购到期 900 亿元; 上周二 (1 月 23 日) 分别进行了 800 亿元 7 天、800 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购, 逆回购到期 1700 亿元; 上周三 (1 月 24 日) 分别进行了 1100 亿元 7 天、1000 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购, 逆回购到期 1700 亿元; 上周四 (1 月 25 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期 1200 亿元; 上周五 (1 月 26 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期 2700 亿元。上周另有 1070 亿元中期借贷便利 (MLF) 到期。本周 (1 月 29 日-2 月 2 日), 央行公开市场将有 7600 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 7600 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)	2.55	-29	-29
7 天 Shibor (1W)	2.84	-5	-11
3 月期 Shibor (3M)	4.73	2	-18
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.54	-34	-28
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.36	-4	-264

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，收益率整体有所下行。1年期国债收益率较前周下行9BP，10年期国债收益率较前周下行3BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体有所下行。1年期国开债收益率较前周下行7BP，5年期国开债收益率较前周下行6BP，10年期国开债收益率较前周下行4BP。

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	3.49	-9	-30
3年期	3.62	-3	-16
5年期	3.84	-8	1
7年期	3.92	-3	2
10年期	3.94	-3	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	4.33	-7	-35
3年期	4.80	-7	4
5年期	5.00	-6	22
7年期	5.11	-3	14
10年期	5.09	-4	28

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 3 和 7 年期付息国债，中标利率分别为 3.56%和 3.86%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.28%。
- 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 4.82%和 4.99%；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 4.14%和 4.77%；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 4.19%、5.06%和 5.12%；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 4.92%和 5.03%，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 4.23%、4.80%和 4.97%。

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整体小幅下行；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)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	3.42	-2	-27
6 月期	3.48	-2	-18
9 月期	3.54	-2	-13
1 年期	3.59	-3	-11
3 年期	3.85	-3	-3
4 年期	3.95	-3	-2
5 年期	4.03	-4	-1
7 年期	4.09	-4	-0
10 年期	4.13	-3	0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.78	-4	-6
9 月期	4.78	-4	3
1 年期	4.78	-5	8
2 年期	4.79	-6	7
3 年期	4.79	-8	6
4 年期	4.79	-9	6
5 年期	4.82	-9	8
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。