

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年12月31日-2019年1月4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 1.66% 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 2.52% 附近。央行公开市场方面，上周一 (2018 年 12 月 31 日) 未进行逆回购操作，无逆回购到期；上周二 (2019 年 1 月 1 日) 未进行逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周三 (2019 年 1 月 2 日) 进行了 400 亿逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周四 (2019 年 1 月 3 日) 进行了 600 亿元逆回购操作，逆回购到期 1500 亿元；上周五 (2019 年 1 月 4 日)，进行了 100 亿元逆回购操作，逆回购到期 1700 亿元。同时，上周另有 1000 亿元国库定存到期。本周 (2019 年 1 月 7 日-1 月 13 日) 将有 3400 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 3400 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) | 1.65 | -91 | -91 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.56 | -34 | -34 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 3.22 | -13 | -13 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 1.67 | -89 | -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。

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，收益率区间震荡。1年期国债收益率较前周下行14BP，收于2.47%；5年期国债收益率较前周下行8BP，收于2.87%；10年期国债收益率较前周下行6BP，收于3.17%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1年期国开债收益率较前周下行12BP，收于2.53%；5年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.39%；10年期国开债收益率较前周下行6BP，收于3.59%。

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 | 2.47 | -14 | -14 |
| 3年期 | 2.76 | -10 | -10 |
| 5年期 | 2.87 | -8 | -8 |
| 7年期 | 3.08 | -14 | -14 |
| 10年期 | 3.17 | -6 | -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 | 2.53 | -12 | -12 |
| 3年期 | 3.13 | -11 | -11 |
| 5年期 | 3.39 | -5 | -5 |
| 7年期 | 3.66 | -10 | -10 |
| 10年期 | 3.59 | -6 | -6 |

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 2.74%和 3.05%；上周五财政部招标发行 3 个月和 6 个月贴现国债，中标利率分别为 2.31%和 2.38%。
- 政策性金融债方面，上周四国开行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.54%、3.05%、3.30%、3.60%和 3.48%；上周五农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.43%、3.65%和 3.65%，同时，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 2.44%、3.10%和 3.15%。

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，收益率小幅震荡。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下行 6-14BP；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下行 4-10BP。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 1.63%；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 | 2.54 | -14 | -14 |
| 6 月期 | 2.54 | -12 | -12 |
| 9 月期 | 2.54 | -9 | -9 |
| 1 年期 | 2.56 | -9 | -9 |
| 3 年期 | 2.69 | -7 | -7 |
| 4 年期 | 2.78 | -6 | -6 |
| 5 年期 | 2.87 | -9 | -9 |
| 7 年期 | 3.01 | -10 | -10 |
| 10 年期 | 3.16 | -10 | -10 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 3.15 | -9 | -9 |
| 9 月期 | 3.11 | -9 | -9 |
| 1 年期 | 3.09 | -10 | -10 |
| 2 年期 | 3.13 | -10 | -10 |
| 3 年期 | 3.21 | -9 | -9 |
| 4 年期 | 3.31 | -7 | -7 |
| 5 年期 | 3.39 | -4 | -4 |
| 1 年 Depo (ACT/365) | | | |
| 2 年期 | 1.63 | 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。