

工行金融市场：人民币利率市场前周概览

(2019年1月28日-2月3日)

◆ 人民币利率市场前周概览——货币市场

- 前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 2.05% 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 2.33% 附近。央行公开市场方面，前周一 (1 月 28 日) 未开展逆回购操作，无逆回购到期；前周二 (1 月 29 日) 未开展逆回购操作，无逆回购到期；前周三 (1 月 30 日) 开展 500 亿元逆回购操作，无逆回购到期；前周四 (1 月 31 日) 开展 500 亿元逆回购操作，无逆回购到期；前周五 (2 月 1 日) 开展 800 亿元逆回购操作，无逆回购到期；前周六 (2 月 2 日) 未开展逆回购操作，无逆回购到期；前周日 (2 月 3 日) 未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周 (2 月 11 日-2 月 15 日)，央行公开市场将有 6800 亿元逆回购到期，另有 3835 亿元中期借贷便利 (MLF) 回笼，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 10635 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)	2.09	-28	-15
7 天 Shibor (1W)	2.33	-29	-42
3 月期 Shibor (3M)	2.90	0	0
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.02	-35	-23
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.33	-27	-52

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。

◆ 人民币利率市场前周概览——二级市场

- 国债方面，收益率小幅下行。1年期国债收益率较1月25日下行1BP，收于2.35%；5年期国债收益率较1月25日下行8BP，收于2.85%；10年期国债收益率较1月25日下行4BP，收于3.11%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅下行。1年期国开债收益率较1月25日下行3BP，收于2.49%；5年期国开债收益率较1月25日下行11BP，收于3.28%；10年期国开债收益率较1月25日下行6BP，收于3.62%。

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	2.35	-1	5
3年期	2.65	-5	0
5年期	2.85	-8	-4
7年期	3.06	-1	0
10年期	3.11	-4	0

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	2.49	-3	19
3年期	3.05	-2	0
5年期	3.28	-11	-1
7年期	3.69	-1	5
10年期	3.62	-6	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。

◆ 人民币利率市场前周概览——一级市场

- 国债方面，前周财政部一级市场无招标发行。
- 政策性金融债方面，前周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.05%和 3.33%；前周二国开行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.40%、2.97%、3.30%、3.69%和 3.59%；前周四进出口银行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.37%、2.96%、3.28%和 3.73%。

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。

◆ 人民币利率市场前周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率短端区间震荡、中长端小幅下行。截至前周日，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端小幅震荡，中长端整体下行 3-6BP；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 1-8BP；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 1 月 25 日持平，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 1 月 25 日持平，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	2.57	1	0
6 月期	2.55	-1	0
9 月期	2.53	-2	0
1 年期	2.52	-3	-1
3 年期	2.64	-4	-1
4 年期	2.73	-6	-1
5 年期	2.82	-6	-2
7 年期	2.96	-6	-2
10 年期	3.13	-3	-2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.92	-1	-1
9 月期	2.94	-1	-1
1 年期	2.96	-2	-1
2 年期	3.00	-5	-2
3 年期	3.09	-7	-2
4 年期	3.20	-8	-2
5 年期	3.30	-7	-2
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	0

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。

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。