

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2019年2月25日-3月1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 2.17% 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 2.51% 附近。央行公开市场方面，上周一 (2 月 25 日) 进行了 400 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周二 (2 月 26 日) 进行了 1200 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周三 (2 月 27 日) 进行了 600 亿元逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周四 (2 月 28 日) 未进行逆回购操作，无逆回购到期；上周五 (3 月 1 日) 未进行逆回购操作，逆回购到期 400 亿元。同时，上周另有 1000 亿元国库现金定存到期。本周 (3 月 4 日-3 月 8 日)，央行公开市场将有逆回购到期 2200 亿元，另有 1045 亿元中期借贷便利 (MLF) 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 3245 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)	2.16	-28	-8
7 天 Shibor (1W)	2.51	-9	-25
3 月期 Shibor (3M)	2.75	0	-15
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.18	-26	-7
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.50	-10	-35

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，收益率震荡上行。1年期国债收益率较前周上行7BP，收于2.40%；5年期国债收益率较前周上行11BP，收于3.00%；10年期国债收益率较前周上行2BP，收于3.19%。
- 政策性金融债方面，收益率震荡上行。1年期国开债收益率较前周上行3BP，收于2.51%；5年期国开债收益率较前周上行11BP，收于3.46%；10年期国开债收益率较前周上行8BP，收于3.75%。

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	2.40	7	10
3年期	2.72	8	7
5年期	3.00	11	11
7年期	3.07	1	1
10年期	3.19	2	8

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	2.51	3	21
3年期	3.10	10	6
5年期	3.46	11	18
7年期	3.79	6	15
10年期	3.75	8	13

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 和 10 年期付息国债，中标利率分别为 2.32%和 3.12%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 1.97%。
- 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 3.05%和 3.37%；上周二国开行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.44%、3.40%和 3.65%；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 2.25%、3.81%和 3.85%；上周四国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.06%和 3.77%，同日，进出口行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.36%、3.06%、3.42%和 3.90%。

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 10-17BP；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 2-16BP。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	2.59	10	2
6 月期	2.62	11	8
9 月期	2.64	12	11
1 年期	2.66	13	13
3 年期	2.84	17	19
4 年期	2.95	16	21
5 年期	3.05	16	21
7 年期	3.19	17	22
10 年期	3.36	14	21
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.88	2	-5
9 月期	2.96	5	0
1 年期	3.03	7	6
2 年期	3.17	13	15
3 年期	3.29	16	19
4 年期	3.40	15	18
5 年期	3.51	15	19
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。