

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2019年3月18日-3月22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 2.63% 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 2.69% 附近。央行公开市场方面，上周一 (3 月 18 日) 进行了 600 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周二 (3 月 19 日) 进行了 500 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周随后两个交易日均未进行逆回购操作，无逆回购到期；上周五 (3 月 22 日) 进行了 200 亿元逆回购操作，无逆回购到期。同时，上周另有 3270 亿元中期借贷便利 (MLF) 到期。本周 (3 月 25 日-3 月 29 日)，央行公开市场将有逆回购到期 1100 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 1100 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) | 2.62 | -3 | 4 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.66 | -6 | 1 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 2.84 | 4 | 9 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 2.63 | -5 | 3 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.72 | -8 | -1 |

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上行1BP，收于2.37%；5年期国债收益率较前周下行3BP，收于2.98%；10年期国债收益率与前周基本持平，收于3.15%。
- 政策性金融债方面，收益率震荡下行。1年期国开债收益率与前周持平，收于2.60%；5年期国开债收益率较前周下行2BP，收于3.44%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.67%。

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 | 2.37 | 1 | -3 |
| 3年期 | 2.72 | -4 | 2 |
| 5年期 | 2.98 | -3 | -2 |
| 7年期 | 3.14 | -2 | 7 |
| 10年期 | 3.15 | 0 | -4 |

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 | 2.60 | 0 | 9 |
| 3年期 | 3.14 | -2 | 3 |
| 5年期 | 3.44 | -2 | 1 |
| 7年期 | 3.81 | -1 | 2 |
| 10年期 | 3.67 | -1 | -4 |

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（3月20日）财政部招标发行1和10年期付息国债，中标利率分别为2.35%和3.10%；上周五财政部招标发行3个月期贴现国债，中标利率为2.05%。
- 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3.22%和3.53%；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2.46%、3.42%和3.60%；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2.46%、3.86%和3.88%；上周四（3月21日）国开行招标发行3和7年期固息债，中标利率分别为3.09%和3.80%，同日，进出口行招标发行1、3和5年期固息债，中标利率分别为2.61%、3.23%和3.53%。

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，收益率区间震荡。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短端小幅震荡、中长端下行 2-5BP；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震荡下行 1-10BP。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 | 2.58 | 3 | -1 |
| 6 月期 | 2.58 | 0 | -4 |
| 9 月期 | 2.59 | -1 | -4 |
| 1 年期 | 2.59 | -2 | -5 |
| 3 年期 | 2.73 | -4 | -6 |
| 4 年期 | 2.83 | -4 | -6 |
| 5 年期 | 2.92 | -5 | -7 |
| 7 年期 | 3.07 | -5 | -7 |
| 10 年期 | 3.24 | -5 | -7 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 2.87 | -1 | -1 |
| 9 月期 | 2.91 | -4 | -3 |
| 1 年期 | 2.95 | -7 | -6 |
| 2 年期 | 3.06 | -9 | -7 |
| 3 年期 | 3.17 | -10 | -6 |
| 4 年期 | 3.29 | -10 | -6 |
| 5 年期 | 3.39 | -10 | -8 |
| 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。