

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2020年11月23日-11月27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 0.85% 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 2.42% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (11 月 23 日) 进行中期借贷便利 (MLF) 操作 400 亿元、无逆回购到期; 上周二 (11 月 24 日) 进行逆回购操作 700 亿元、逆回购到期 500 亿元; 上周三 (11 月 25 日) 进行逆回购操作 1200 亿元、逆回购到期 1500 亿元; 上周四 (11 月 26 日) 进行逆回购操作 800 亿元、逆回购到期 700 亿元; 上周五 (11 月 27 日) 进行逆回购操作 1200 亿元、逆回购到期 800 亿元。本周 (11 月 23 日-11 月 27 日) 将有逆回购到期 4300 亿元, 若央行不进行其他操作, 本周公开市场将净回笼资金 4300 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) | 0.84 | -112 | -149 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.34 | 11 | -13 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 3.14 | 12 | 15 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 0.86 | -111 | -151 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.50 | 20 | -10 |

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，收益率小幅下行。1年期国债收益率与前周持平，上周收于2.92%；5年期国债收益率较前周下行3BP，上周收于3.19%；10年期国债收益率较前周下行1BP，上周收于3.31%。
- 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上行2BP，上周收于3.01%；5年期国开债收益率较前周下行9BP，上周收于3.44%；10年期国开债收益率较前周下行4BP，上周收于3.78%。

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 | 2.92 | 0 | 20 |
| 3年期 | 3.12 | -3 | 18 |
| 5年期 | 3.19 | -3 | 16 |
| 7年期 | 3.32 | -2 | 7 |
| 10年期 | 3.31 | -1 | 13 |

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 | 3.01 | 2 | 17 |
| 3年期 | 3.29 | -13 | 6 |
| 5年期 | 3.44 | -9 | 2 |
| 7年期 | 3.58 | 1 | -2 |
| 10年期 | 3.78 | -4 | 5 |

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，上周五财政部招标发行 3 个月期贴现国债，中标利率为 2.92%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 3、7 和 20 年期固息债，中标利率分别为 3.19%、3.44%和 3.98%；上周四进出口行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.27%、3.35%和 3.73%；同日，国开行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.78%、3.38%和 3.69%；上周五进出口行招标发行 1 和 2 年期固息债，中标利率分别为 2.94%和 3.22%。

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下行 0-4BP；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波动 1-4BP。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 | 2.65 | -0 | 17 |
| 6 月期 | 2.65 | -0 | 18 |
| 9 月期 | 2.65 | -2 | 17 |
| 1 年期 | 2.67 | -3 | 17 |
| 3 年期 | 2.87 | -3 | 18 |
| 4 年期 | 2.95 | -4 | 18 |
| 5 年期 | 3.03 | -3 | 19 |
| 7 年期 | 3.13 | -3 | 17 |
| 10 年期 | 3.26 | -2 | 15 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 3.19 | 3 | 21 |
| 9 月期 | 3.24 | -1 | 26 |
| 1 年期 | 3.29 | -1 | 26 |
| 2 年期 | 3.43 | -2 | 28 |
| 3 年期 | 3.54 | -4 | 28 |
| 4 年期 | 3.63 | -4 | 27 |
| 5 年期 | 3.71 | -4 | 27 |
| 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。