

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2019年9月16日-9月20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 2.77% 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 2.82% 附近。央行公开市场方面，上周一 (9 月 16 日) 未进行逆回购操作，逆回购到期 1200 亿元; 上周二 (9 月 17 日) 进行逆回购操作 2000 亿元，逆回购到期 300 亿元; 上周三 (9 月 18 日) 进行逆回购操作 300 亿元，逆回购到期 300 亿元; 上周四 (9 月 19 日) 进行逆回购操作 1700 亿元，无逆回购到期; 上周五 (9 月 20 日) 进行逆回购操作 1200 亿元，无逆回购到期。本周 (9 月 23 日-9 月 27 日) 将有逆回购到期 1900 亿元、国库现金定存到期 1000 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将净回笼资金 2900 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)    | 2.75     | 38       | 17        |
| 7 天 Shibor (1W)   | 2.73     | 8        | 7         |
| 3 月期 Shibor (3M)  | 2.72     | 1        | 2         |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001)  | 2.78     | 40       | 18        |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.90     | 20       | 15        |

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，收益率小幅震荡。1年期国债收益率与前周持平，收于2.53%；5年期国债收益率较前周上行1BP，收于2.94%；10年期国债收益率较前周上行2BP，收于3.10%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1年期国开债收益率较前周下行8BP，收于2.46%；5年期国开债收益率较前周上行3BP，收于3.37%；10年期国开债收益率较前周上行3BP，收于3.66%。

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  | 2.53     | -0      | -6       |
| 3年期  | 2.73     | -4      | -6       |
| 5年期  | 2.94     | 1       | 1        |
| 7年期  | 3.14     | 2       | 5        |
| 10年期 | 3.10     | 2       | 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         | 2.46     | -8      | -19      |
| 3年期         | 3.03     | 0       | -4       |
| 5年期         | 3.37     | 3       | -1       |
| 7年期         | 3.63     | 1       | 3        |
| 10年期        | 3.66     | 3       | 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，上周三财政部招标发行 1 和 10 年期付息国债，票面利率分别为 2.46%和 3.08%；上周五财政部招标发行 3 个月期贴现国债和 50 年期付息国债，中标利率分别为 2.22%和 3.92%。
- 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 2.89%和 3.31%；上周二农发行招标发行 2 年期固息债，中标利率为 2.80%，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 2.43%、3.20%和 3.45%；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 2.38%、3.63%和 3.68%；上周四进出口银行招标发行 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 2.96%、3.38%、3.74%，同日，国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.96%和 3.60%。

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上行 2-4BP；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上行 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) |
|-----------------------------|----------|----------|----------|
| <b>7 天 Repo (ACT/365)</b>   |          |          |          |
| 3 月期                        | 2.71     | 3        | 2        |
| 6 月期                        | 2.71     | 4        | 2        |
| 9 月期                        | 2.71     | 4        | 2        |
| 1 年期                        | 2.71     | 4        | 2        |
| 3 年期                        | 2.78     | 2        | 2        |
| 4 年期                        | 2.86     | 3        | 2        |
| 5 年期                        | 2.93     | 3        | 2        |
| 7 年期                        | 3.07     | 3        | 2        |
| 10 年期                       | 3.22     | 3        | 2        |
| <b>3 月 Shibor (ACT/360)</b> |          |          |          |
| 6 月期                        | 2.88     | 2        | 2        |
| 9 月期                        | 2.89     | 1        | 0        |
| 1 年期                        | 2.91     | 4        | 1        |
| 2 年期                        | 2.97     | 2        | -4       |
| 3 年期                        | 3.08     | 3        | -2       |
| 4 年期                        | 3.19     | 4        | -1       |
| 5 年期                        | 3.31     | 4        | 0        |
| <b>1 年 Depo (ACT/365)</b>   |          |          |          |
| 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。