

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2019年12月16日-12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 1.82% 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 2.52% 附近。央行公开市场方面，上周一 (12 月 16 日) 未进行逆回购操作，无逆回购到期，同时进行 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 3000 亿元，MLF 到期 2860 亿元；上周二 (12 月 17 日) 未进行逆回购操作，无逆回购到期；上周三 (12 月 18 日) 进行 7 天期逆回购操作 500 亿元、14 天期逆回购操作 1500 亿元，无逆回购到期；上周四 (12 月 19 日) 进行 7 天期逆回购操作 300 亿元、14 天期逆回购操作 2500 亿元，无逆回购到期；上周五 (12 月 20 日) 进行 14 天期逆回购操作 1500 亿元，无逆回购到期。本周 (12 月 23 日-12 月 27 日)，央行公开市场将有逆回购到期 800 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 800 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)	1.81	-32	-55
7 天 Shibor (1W)	2.53	6	-8
3 月期 Shibor (3M)	3.04	1	2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.83	-31	-57
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.50	3	-14

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年期国债收益率较前周下行7BP，收于2.48%；5年期国债收益率较前周下行2BP，收于2.95%；10年期国债收益率较前周下行1BP，收于3.19%。
- 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上行5BP，收于2.50%；5年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.27%；10年期国开债收益率与前周持平，收于3.72%。

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	2.48	-7	-5
3年期	2.73	-5	-7
5年期	2.95	-2	-1
7年期	3.13	-1	-1
10年期	3.19	-1	2

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	2.50	5	9
3年期	2.95	-5	-8
5年期	3.27	-5	-7
7年期	3.52	-3	-6
10年期	3.72	0	-1

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 2.53%和 3.18%；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 2.31%和 3.84%。
- 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 3.12%和 3.24%；上周三，进出口行招标发行 2 和 5 年期固息债，中标利率分别为 2.90%和 2.94%；上周四，进出口行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.59%、3.32%和 3.72%。

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，收益率小幅下行。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 1-3BP；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下行 2-4BP；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	2.63	-1	-3
6 月期	2.63	-2	-3
9 月期	2.64	-2	-2
1 年期	2.66	-3	-2
3 年期	2.82	-2	0
4 年期	2.91	-2	1
5 年期	3.00	-1	2
7 年期	3.14	-1	4
10 年期	3.27	-2	2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.96	-2	-2
9 月期	2.94	-4	-5
1 年期	2.96	-4	-5
2 年期	3.07	-4	-4
3 年期	3.18	-4	-4
4 年期	3.31	-4	-3
5 年期	3.42	-4	-1
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。