

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2019年12月23日-12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 1.09% 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 (12 月 23 日) 进行 14 天期逆回购操作 500 亿元，无逆回购到期；上周二 (12 月 24 日) 未进行逆回购操作，无逆回购到期；上周三 (12 月 25 日) 未进行逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周四 (12 月 26 日) 未进行逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周五 (12 月 27 日) 未进行逆回购操作，无逆回购到期。本周 (2019 年 12 月 30 日-2020 年 1 月 3 日)，央行公开市场将有逆回购到期 5500 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 5500 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)	1.08	-73	-128
7 天 Shibor (1W)	2.58	5	-3
3 月期 Shibor (3M)	3.03	-1	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.10	-73	-130
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	30	16

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，收益率有所下行。1年期国债收益率较前周下行23BP，收于2.25%；5年期国债收益率较前周下行12BP，收于2.83%；10年期国债收益率较前周下行4BP，收于3.15%。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1年期国开债收益率较前周下行50BP，收于2.00%；5年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.22%；10年期国开债收益率较前周下行4BP，收于3.68%。

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	2.25	-23	-28
3年期	2.67	-6	-13
5年期	2.83	-12	-13
7年期	3.06	-7	-8
10年期	3.15	-4	-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	2.00	-50	-41
3年期	2.83	-12	-20
5年期	3.22	-5	-12
7年期	3.47	-5	-11
10年期	3.68	-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 1.99%。
- 政策性金融债方面，上周五，进出口行招标发行 3 个月期以及 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.12%、2.45%、2.88%、3.26%和 3.68%。

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浮动-1 至 2BP；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	-5	-8
6 月期	2.60	-3	-6
9 月期	2.62	-2	-4
1 年期	2.64	-2	-4
3 年期	2.79	-3	-2
4 年期	2.89	-2	-1
5 年期	2.98	-2	1
7 年期	3.13	-2	3
10 年期	3.26	-2	1
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.97	0	-1
9 月期	2.96	2	-4
1 年期	2.97	1	-4
2 年期	3.08	1	-3
3 年期	3.19	0	-4
4 年期	3.30	-1	-4
5 年期	3.42	0	-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。