

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2020年3月16日-3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 0.80% 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 1.77% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (3 月 16 日) 进行 1 年期中期借贷便利操作 (MLF) 1000 亿元, 未进行逆回购操作、无逆回购到期; 上周随后四个交易日未进行逆回购操作, 无逆回购到期。本周 (3 月 23 日-3 月 27 日) 无逆回购到期, 若央行不进行其他操作, 本周公开市场将净回笼资金 0 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)	0.80	-62	-165
7 天 Shibor (1W)	1.95	-31	-60
3 月期 Shibor (3M)	2.09	-12	-77
隔夜回购定盘利率 (FR001)	0.81	-62	-164
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.60	-50	-100

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下行15BP，收于1.90%；5年期国债收益率较前周下行3BP，收于2.45%；10年期国债收益率与前周持平，收于2.67%。
- 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下行9BP，收于1.98%；5年期国开债收益率较前周下行4BP，收于2.81%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.10%。

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	1.90	-15	-18
3年期	2.21	-3	-32
5年期	2.45	-3	-30
7年期	2.73	3	-19
10年期	2.67	0	-35

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	1.98	-9	-33
3年期	2.40	-4	-41
5年期	2.81	-4	-36
7年期	3.17	5	-22
10年期	3.10	-1	-31

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18日），财政部招标发行1和10年期付息国债，中标利率分别为1.88%和2.68%；上周五（3月20日），财政部招标发行3个月期贴现国债，中标利率为1.45%。
- 政策性金融债方面，周一，农发行招标发行3和5年期固息债，中标利率分别为2.43%和2.82%；周二（3月17日），国开行招标发行1、3和7年期固息债，中标利率分别为1.89%、2.43%和3.07%，同日，农发行招标发行2年期固息债，中标利率为2.39%；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1.80%、3.15%和3.23%；周四（3月19日），进出口行招标发行3、5和10年期固息债，中标利率分别为2.45%、2.86%和3.23%，同日，国开行招标发行3、5和10年期固息债，中标利率分别为1.74%、2.77%和3.05%；周五，进出口行招标发行1、2和7年期固息债，中标利率分别为1.75%、2.28%和3.19%。

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 10-19BP；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 11-20BP。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	2.02	-19	-54
6 月期	2.06	-19	-51
9 月期	2.08	-18	-49
1 年期	2.10	-18	-49
3 年期	2.29	-13	-44
4 年期	2.40	-12	-42
5 年期	2.49	-10	-40
7 年期	2.65	-10	-39
10 年期	2.80	-10	-36
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.13	-19	-72
9 月期	2.19	-20	-68
1 年期	2.27	-20	-61
2 年期	2.45	-16	-54
3 年期	2.59	-14	-49
4 年期	2.74	-11	-47
5 年期	2.85	-12	-46
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。