

工行金融市场：人民币利率市场本周概览

(2020年9月21日-9月25日)

◆ 人民币利率市场本周概览——货币市场

- 本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 1.11% 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 2.02% 附近。央行公开市场方面，本周一 (9 月 21 日) 进行 1400 亿元逆回购操作，当日逆回购到期 800 亿元；本周二 (9 月 22 日) 进行 3500 亿元逆回购操作，无逆回购到期；本周三 (9 月 23 日) 进行 2000 亿元逆回购操作，当日逆回购到期 1200 亿元；本周四 (9 月 24 日) 进行 1200 亿元逆回购操作，当日逆回购到期 1100 亿元；本周五 (9 月 25 日) 进行 900 亿元逆回购操作，当日逆回购到期 1100 亿元。下周 (9 月 27 日-9 月 30 日) 将有逆回购到期 4000 亿元，若央行不进行其他操作，下周公开市场将净回笼资金 4000 亿元。

表 1：人民币货币市场利率变动

	收盘利率 (%)	较上周 (BP)	较上月末 (BP)
隔夜 Shibor (ON)	1.11	-99	-65
7 天 Shibor (1W)	2.04	-19	-18
3 月期 Shibor (3M)	2.67	-1	3
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.11	-104	-69
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.00	-32	-40

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。

◆ 人民币利率市场本周概览——二级市场

- 国债方面，收益率小幅上行。1年期国债收益率较上周上行6BP，本周收于2.59%；5年期国债收益率较上周上行5BP，本周收于2.96%；10年期国债收益率较上周上行2BP，本周收于3.13%。
- 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上周上行26BP，本周收于2.80%；5年期国开债收益率较上周上行6BP，本周收于3.48%；10年期国开债收益率较上周下行5BP，本周收于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(%)	较上周(BP)	较上月末(BP)
1年期	2.59	6	20
3年期	2.85	12	4
5年期	2.96	5	1
7年期	3.17	7	8
10年期	3.13	2	12

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(%)	较上周(BP)	较上月末(BP)
1年期	2.80	26	20
3年期	3.28	18	18
5年期	3.48	6	4
7年期	3.63	3	15
10年期	3.72	-5	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。

◆ 人民币利率市场本周概览——一级市场

- 国债方面，本周五财政部发行 3 个月贴现国债和 6 个月付息国债，中标利率分别为 2.18%和 2.57%。
- 政策性金融债方面，本周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.20%和 3.45%；本周二农发行招标发行 2 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.10%和 3.67%，同日，国开行招标发行 3、5、7 和 20 年期固息债，中标利率分别为 3.18%、3.35%、3.59%和 3.96%；本周三农发行发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率为 2.66%、3.19%和 3.78%；本周四进出口行招标发行 3 个月、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.10%、3.25%、3.46%和 3.78%，同日，国开行招标发行 1 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.70%和 3.64%；本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 2.77%和 3.16%。

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。

◆ 人民币利率市场本周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅上行。截至本周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线上行 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上行 3-6BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率与上周持平，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）收益率与上周持平，收于 1.63%。

表 4：人民币利率互换变动

	收盘利率 (%)	较上周 (BP)	较上月 (BP)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	2.35	0	-11
6 月期	2.39	0	-8
9 月期	2.42	0	-6
1 年期	2.46	2	-4
3 年期	2.67	3	-1
4 年期	2.76	3	0
5 年期	2.83	4	1
7 年期	3.05	2	0
10 年期	3.29	2	0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.87	5	-3
9 月期	2.88	6	-5
1 年期	2.92	6	-2
2 年期	3.09	6	0
3 年期	3.23	4	-1
4 年期	3.33	3	-3
5 年期	3.44	4	-2
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。