

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年2月26日-3月2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收于 2.78% 附近, 7 天上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和 7 天回购定盘利率收于 3.10% 附近。央行公开市场, 上周一 (2 月 26 日) 分别开展 7 天、28 天和 63 天逆回购操作 1000 亿元、300 亿元和 200 亿元, 无逆回购到期; 上周四 (3 月 1 日) 分别开展 7 天、28 天和 63 天逆回购操作 1000 亿元、300 亿元和 200 亿元, 逆回购到期资金 1600 亿元; 上周五 (3 月 2 日) 分别开展 7 天、28 天和 63 天逆回购操作 400 亿元、300 亿元和 200 亿元, 逆回购到期资金 1100 亿元。本周 (3 月 5 日-3 月 9 日), 央行公开市场将有 2400 亿元逆回购到期, 另有 1055 亿元中期借贷便利 (MLF) 到期, 若央行不进行其他操作, 本周公开市场将自然净回笼资金 3455 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)	2.77	21	6
7 天 Shibor (1W)	2.90	2	-1
3 月期 Shibor (3M)	4.72	1	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.78	24	4

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。

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10BP，10年期国债收益率较前周下行4BP。
- 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4BP，5年期国开债收益率较前周下行5BP，10年期国开债收益率较前周下行6BP。

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	3.28	-10	0
3年期	3.53	-8	1
5年期	3.70	-11	0
7年期	3.83	-2	1
10年期	3.84	-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	4.18	-4	0
3年期	4.67	-3	3
5年期	4.79	-5	4
7年期	4.96	-6	1
10年期	4.92	-6	2

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 5 年期付息国债，中标利率为 3.66%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.12%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.00%、4.65%、4.75%、4.90% 和 4.96%；上周二国开行招标发行 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.98%、4.55% 和 4.79%；上周四国开行招标发行 2、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.40%、4.67% 和 4.85%，同日进出口银行招标发行 1、3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.04%、4.60% 和 4.71%。

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短端小幅上行、中长端小幅下行 3-4BP；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整体小幅震荡。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 1.65%；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	3.39	8	-2
6 月期	3.43	1	-1
9 月期	3.47	1	0
1 年期	3.53	0	0
3 年期	3.77	-3	2
4 年期	3.88	-3	2
5 年期	3.95	-4	1
7 年期	4.01	-4	1
10 年期	4.06	-4	1
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.75	-1	1
9 月期	4.80	3	3
1 年期	4.81	1	3
2 年期	4.81	-1	2
3 年期	4.82	-1	3
4 年期	4.83	-1	4
5 年期	4.83	-1	3
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.65	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。