

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年3月12日-3月16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 2.58% 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 2.93% 附近。央行公开市场方面，上周一 (3 月 12 日) 分别进行了 500 亿元 7 天、400 亿元 28 天逆回购操作，无逆回购到期；上周二 (3 月 13 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、300 亿元 28 天逆回购操作，无逆回购到期；上周三 (3 月 14 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，无逆回购到期；上周四 (3 月 15 日) 分别进行了 200 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，无逆回购到期；上周五 (3 月 16 日) 未开展公开市场操作，逆回购到期 0 亿元。此外，上周央行开展了 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 3270 亿元，另有 1895 亿元 MLF 到期。本周 (3 月 19 日-3 月 23 日)，央行公开市场操作将有 3800 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周市场将自然净回笼资金 3800 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)	2.59	1	-12
7 天 Shibor (1W)	2.87	1	-4
3 月期 Shibor (3M)	4.71	-3	-0
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.58	0	-16
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	10	-49

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，收益率小幅震荡。1年期国债收益率与前周持平，收于3.28%；10年期国债收益率较前周下行1BP，收于3.82%。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现，短端小幅下行、中长端有所上行。1年期国开债收益率较前周下行4BP，收于4.14%；5年期国开债收益率较前周上行3BP，收于4.79%；10年期国开债收益率较前周上行5BP，收于4.91%。

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	0	0
3年期	3.53	2	1
5年期	3.68	1	-2
7年期	3.80	-2	-2
10年期	3.82	-1	0

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	4.14	-4	-4
3年期	4.66	-0	2
5年期	4.79	3	4
7年期	4.92	0	-3
10年期	4.91	5	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 5 年期付息国债，中标利率为 3.62%；上周五财政部招标发行 3 个月期贴现国债、30 年期付息国债，中标利率分别为 3.04%、4.22%。
- 政策性金融债方面，上周农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.62%、4.73%；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%、4.63%、4.78%；上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 4.05%、4.86%、4.91%；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 4.39%、4.72%、4.87%，同日进出口银行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.00%、4.63%和 4.76%。

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短端下行 4-9BP、中长端下行 2BP 左右；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下行 3-4BP。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 1.65%；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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.32	2	-9
6 月期	3.38	0	-6
9 月期	3.44	0	-4
1 年期	3.49	0	-3
3 年期	3.73	-0	-2
4 年期	3.84	-0	-2
5 年期	3.92	0	-2
7 年期	3.98	0	-2
10 年期	4.04	1	-0
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.74	-2	0
9 月期	4.74	-2	-3
1 年期	4.75	-2	-3
2 年期	4.76	-3	-3
3 年期	4.76	-3	-4
4 年期	4.77	-3	-3
5 年期	4.77	-3	-4
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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。