

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年3月19日-3月23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 2.55% 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 2.87% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (3 月 19 日) 分别进行了 300 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作, 逆回购到期资金 500 亿元; 上周二 (3 月 20 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期资金 400 亿元; 上周三 (3 月 21 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期资金 400 亿元; 上周四 (3 月 22 日) 进行了 100 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期资金 1600 亿元; 上周五 (3 月 23 日), 未进行公开市场操作, 逆回购到期资金 900 亿元。本周 (3 月 26 日-3 月 30 日), 央行公开市场将有 1600 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 1600 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)	2.55	-4	-16
7 天 Shibor (1W)	2.85	-2	-6
3 月期 Shibor (3M)	4.65	-6	-6
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.56	-2	-18
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.90	-10	-59

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，收益率有所震荡。1年期国债收益率较前周下行1BP，收于3.27%；10年期国债收益率较前周下行12BP，收于3.70%。
- 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17BP，收于3.97%；5年期国开债收益率较前周下行19BP，收于4.60%；10年期国开债收益率较前周下行19BP，收于4.73%。

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	3.27	-1	-1
3年期	3.49	-4	-2
5年期	3.59	-9	-11
7年期	3.74	-5	-8
10年期	3.70	-12	-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(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1年期	3.97	-17	-21
3年期	4.46	-20	-18
5年期	4.60	-19	-15
7年期	4.80	-12	-15
10年期	4.73	-19	-18

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 1、10 年期付息国债，中标利率分别为 3.21%、3.71%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.91%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.62%、4.74%；上周二国开行招标发行 1、2 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.92%、4.37%、4.69%；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 3.92%、4.82%、4.90%；上周四国开行招标发行 3、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.45%、4.84%、4.74%，同日进出口银行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.56%、4.70%、4.89%。

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整体下行 10-16BP；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 13-22BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换 (Depo 2y) 收益率较前周下行 2BP，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) 收益率较与前周持平，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	3.22	-10	-19
6 月期	3.30	-8	-13
9 月期	3.37	-7	-11
1 年期	3.40	-9	-12
3 年期	3.59	-14	-16
4 年期	3.70	-14	-16
5 年期	3.76	-16	-18
7 年期	3.82	-16	-18
10 年期	3.89	-15	-16
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.66	-8	-8
9 月期	4.61	-13	-16
1 年期	4.54	-21	-24
2 年期	4.54	-22	-25
3 年期	4.55	-21	-24
4 年期	4.55	-22	-25
5 年期	4.55	-22	-25
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	-2	-2
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。