

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年4月9日-4月13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 2.56% 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 2.80% 附近。央行公开市场方面，上周一 (4 月 9 日) 进行了 100 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周二 (4 月 10 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 300 亿元；上周三 (4 月 11 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 200 亿元；上周四 (4 月 12 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 200 亿元；上周五 (4 月 13 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期。本周 (4 月 16 日-4 月 20 日)，央行公开市场操作将有 100 亿元逆回购到期，另有 3675 亿元中期借贷便利 (MLF) 到期、800 亿元国库定存到期。若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 4575 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)	2.56	11	-13
7 天 Shibor (1W)	2.80	-1	-12
3 月期 Shibor (3M)	4.18	-10	-28
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.56	13	-17
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	10	-70

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，收益率有所下行。1年期国债收益率较前周下行9BP，收于3.19%；10年期国债收益率较前周下行1BP，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1BP，收于3.75%；5年期国开债收益率较前周下行8BP，收于4.42%；10年期国开债收益率较前周下行4BP，收于4.57%。

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	3.19	-9	-11
3年期	3.42	-11	-12
5年期	3.44	-19	-21
7年期	3.69	-6	-6
10年期	3.70	-1	-4

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	3.75	-1	-18
3年期	4.28	-7	-15
5年期	4.42	-8	-11
7年期	4.65	-9	-14
10年期	4.57	-4	-15

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 3、7 年期付息国债，中标利率分别为 3.42%、3.70%；上周五财政部招标发行 3、6 个月贴现国债，中标利率分别为 2.91%、2.94%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 2、5 年期固息债，中标利率分别为 4.13%、4.25%；上周二国开行招标发行 1、2 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.57%、4.04%和 4.51%；上周三农发行招标发行 1、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.66%、4.42%、4.60%和 4.70%；上周四国开行招标发行 3、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.20%、4.35%和 4.62%，同日进出口银行招标发行 3、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.25%、4.41%和 4.70%。

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，收益率整体有所上行。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整体上行 5-11BP；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除 6 月期下行 9BP 外，其余期限整体上行 2-16BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率于前周持平，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%。

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 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	3.10	5	-13
6 月期	3.17	5	-10
9 月期	3.24	6	-8
1 年期	3.30	6	-7
3 年期	3.54	10	-3
4 年期	3.63	11	-2
5 年期	3.70	11	-2
7 年期	3.76	11	-2
10 年期	3.85	11	-2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.28	-9	-15
9 月期	4.36	2	-3
1 年期	4.41	8	2
2 年期	4.48	14	7
3 年期	4.50	14	8
4 年期	4.53	15	11
5 年期	4.55	16	11
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。