

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年7月23日-7月27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 2.29% 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 2.73% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (7 月 23 日) 未进行操作, 逆回购到期 1700 亿元; 上周二 (7 月 24 日) 未进行操作, 逆回购到期 700 亿元; 上周三 (7 月 25 日) 未进行操作, 逆回购到期 600 亿元; 上周四 (7 月 26 日) 未进行操作, 逆回购到期 700 亿元; 上周五 (7 月 27 日) 未进行操作, 无逆回购到期。此外, 进行了 5020 亿元 12 个月中期借贷便利 (MLF) 操作。本周 (7 月 30 日-8 月 3 日), 央行公开市场操作将有 2100 亿元逆回购到期, 若央行不进行其他操作, 本周公开市场将自然净回笼资金 2100 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)	2.28	-6	-34
7 天 Shibor (1W)	2.65	-2	-21

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。

3 月期 Shibor (3M)	3.30	-23	-85
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.29	-5	-51
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	15	-60

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，收益率区间震荡。1年期国债收益率较前周下行15BP，收于2.90%；10年期国债收益率较前周上行5BP，收于3.53%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1年期收益率较前周下行27BP，收于3.10%；5年期收益率较前周下行2BP，收于3.88%；10年期收益率较前周上行4BP，收于4.23%。

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	2.90	-15	-25
3年期	3.15	-10	-13
5年期	3.28	-4	-6
7年期	3.52	4	3
10年期	3.53	5	6

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	3.10	-27	-57
3年期	3.64	-14	-38
5年期	3.88	-2	-21
7年期	4.24	5	-9
10年期	4.23	4	-3

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，上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.26%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.01%、3.87%和 4.12%；上周三农发行招标发行 5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.94%、4.22%和 4.31%；上周四国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.61%和 4.20%，同日进出口行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.19%、3.95%和 4.21%。

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，收益率整体下行，其中以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较为显著。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短端下行、长端上行；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7-25BP。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1.63%；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%。

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	2.72	-4	-28
6 月期	2.77	-2	-24
9 月期	2.79	-1	-22
1 年期	2.80	-2	-21
3 年期	2.99	2	-16
4 年期	3.09	2	-15
5 年期	3.17	4	-15
7 年期	3.25	4	-15
10 年期	3.34	3	-15
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.34	-25	-72
9 月期	3.40	-23	-64
1 年期	3.45	-18	-55
2 年期	3.54	-13	-46
3 年期	3.60	-13	-40
4 年期	3.69	-7	-32
5 年期	3.72	-7	-30
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。