

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年5月2日-5月4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 2.80% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (4 月 30 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期 1700 亿元; 上周二 (5 月 1 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期 300 亿元; 上周三 (5 月 2 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期 2000 亿元; 上周四 (5 月 3 日) 进行了 500 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 1200 亿元; 上周五 (5 月 4 日) 未进行公开市场操作, 逆回购到期 400 亿元。本周 (5 月 7 日-5 月 11 日), 央行公开市场操作将有 2700 亿元逆回购到期, 另有 1200 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 3900 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)	2.59	-23	-23
7 天 Shibor (1W)	2.81	-17	-17
3 月期 Shibor (3M)	3.99	-1	-1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.57	-23	-23
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	-20	-20

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10BP，收于2.90%；10年期国债收益率较前周上行0.5BP，收于3.625%。
- 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12BP，收于3.68%；5年期国开债收益率与前周持平，收于4.29%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于4.40%。

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	-10	-10
3年期	3.23	4	4
5年期	3.24	-5	-5
7年期	3.62	5	5
10年期	3.63	1	1

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	3.68	-12	-12
3年期	4.17	-2	-2
5年期	4.29	0	0
7年期	4.54	0	0
10年期	4.40	-1	-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 3 和 7 年期付息国债，中标利率分别为 3.20%和 3.63%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.63%。
- 政策性金融债方面，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 3.65%、4.33%、4.52%和 4.61%；上周四国开行招标发行 3、5、10 和 20 年期固息债，中标利率分别为 4.21%、4.26%、4.40%和 4.78%，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 4.21%、4.32%和 4.59%。

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，其中以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线下行更为显著。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下行 5-17BP；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 2-5BP。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%。

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	3.08	-17	-17
6 月期	3.12	-9	-9
9 月期	3.16	-9	-9
1 年期	3.20	-9	-9
3 年期	3.43	-6	-6
4 年期	3.52	-6	-6
5 年期	3.58	-5	-5
7 年期	3.64	-5	-5
10 年期	3.75	-5	-5
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.11	-5	-5
9 月期	4.17	-4	-4
1 年期	4.22	-4	-4
2 年期	4.30	-2	-2
3 年期	4.33	-3	-3
4 年期	4.34	-4	-4
5 年期	4.36	-3	-3
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。