

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年5月7日-5月11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 2.48% 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 2.72% 附近。央行公开市场方面，上周一 (5 月 7 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周二 (5 月 8 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周三 (5 月 9 日) 进行了 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 2000 亿元；上周四 (5 月 10 日) 进行了 300 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周五 (5 月 11 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 200 亿元。此外，财政部上周开展 3 个月国库定存 1200 亿元，同时国库定存到期 1200 亿元。本周 (5 月 14 日-5 月 18 日)，央行公开市场操作将有 800 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 800 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) | 2.49 | -11 | -34 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.71 | -9 | -26 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 4.05 | 6 | 4 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 2.47 | -10 | -33 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.72 | -8 | -28 |

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，收益率小幅上行。1年期国债收益率与前周持平，收于2.90%；10年期国债收益率较前周上行6BP，收于3.69%。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1年期国开债收益率较前周上行4BP，收于3.72%；5年期国开债收益率较前周上行8BP，收于4.37%；10年期国开债收益率较前周上行10BP，收于4.50%。

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 | 0 | -10 |
| 3年期 | 3.19 | -4 | 0 |
| 5年期 | 3.37 | 13 | 8 |
| 7年期 | 3.64 | 2 | 7 |
| 10年期 | 3.69 | 6 | 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 | 3.72 | 4 | -8 |
| 3年期 | 4.25 | 8 | 5 |
| 5年期 | 4.37 | 8 | 8 |
| 7年期 | 4.60 | 6 | 6 |
| 10年期 | 4.50 | 10 | 9 |

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 2、5 年期附息国债，中标利率分别为 3.06%、3.35%；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 2.67%、2.91%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 2 年期固息债，中标利率为 4.00%；上周二国开行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.52%、4.14%、4.25%和 4.44%；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 3.58%、4.41%、4.57%和 4.65%；上周四国开行招标发行 7 年期固息债，中标利率为 4.73%，同日进出口银行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.71%、4.27%、4.45%和 4.64%。

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，收益率有所上行，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上行更为显著。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上行 1-10BP；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上行 12-13BP。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 | 3.08 | -0 | -18 |
| 6 月期 | 3.12 | 0 | -9 |
| 9 月期 | 3.18 | 1 | -8 |
| 1 年期 | 3.22 | 2 | -6 |
| 3 年期 | 3.47 | 4 | -2 |
| 4 年期 | 3.56 | 4 | -2 |
| 5 年期 | 3.63 | 5 | 0 |
| 7 年期 | 3.69 | 5 | 0 |
| 10 年期 | 3.85 | 10 | 5 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 4.23 | 12 | 7 |
| 9 月期 | 4.29 | 12 | 8 |
| 1 年期 | 4.34 | 12 | 8 |
| 2 年期 | 4.42 | 12 | 10 |
| 3 年期 | 4.45 | 12 | 9 |
| 4 年期 | 4.46 | 13 | 9 |
| 5 年期 | 4.48 | 12 | 9 |
| 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。