

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年5月21日-5月25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 2.52% 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 2.90% 附近。央行公开市场方面，上周一 (5 月 21 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周二 (5 月 22 日) 进行了 500 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元；上周三 (5 月 23 日) 进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天逆回购操作；逆回购到期 1800 亿元；上周四 (5 月 24 日) 进行了 200 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 100 亿元；上周五 (5 月 25 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期。本周 (5 月 28 日-6 月 1 日)，央行公开市场操作将有 3700 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 3700 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)	2.53	-4	-30
7 天 Shibor (1W)	2.79	3	-18
3 月期 Shibor (3M)	4.22	7	21
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.52	-3	-28
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	28	0

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，收益率整体短上长下。1年期国债收益率较前周上行3BP，收于3.13%；10年期国债收益率较前周下行10BP，收于3.61%。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1年期国开债收益率与前周持平，收于3.90%；5年期国开债收益率较前周下行13BP，收于4.28%；10年期国开债收益率较前周下行14BP，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	3.13	3	13
3年期	3.28	5	9
5年期	3.39	-8	10
7年期	3.59	-7	2
10年期	3.61	-10	-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	3.90	0	10
3年期	4.22	-8	3
5年期	4.28	-13	-0
7年期	4.51	-12	-3
10年期	4.40	-14	-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，上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.80%。
- 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 4.09%；上周二国开行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.66%、4.19%和 4.30%；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 3.80%、4.37%、4.50%和 4.58%；上周四国开行招标发行 7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.39%和 4.45%，同日进出口银行招标发行 3 个月和 3、5 年期固息债，中标利率分别为 2.82%、4.24%和 4.34%。

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，收益率涨跌互现，其中以 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下行 1-6BP；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 0-3BP。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	3.07	2	-18
6 月期	3.11	-1	-10
9 月期	3.16	-1	-10
1 年期	3.19	-2	-9
3 年期	3.43	-5	-5
4 年期	3.52	-6	-6
5 年期	3.59	-6	-4
7 年期	3.68	-4	-2
10 年期	3.81	-6	1
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.27	3	11
9 月期	4.30	3	9
1 年期	4.33	3	7
2 年期	4.37	2	5
3 年期	4.39	2	3
4 年期	4.41	-1	4
5 年期	4.42	-1	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。