工行金融市场：人民币利率市场上周概览

（2018 年 6 月 11 日-6 月 15 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 2.59%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 2.91%附近。央行公开市场方面，上周一（6 月 11 日）未进行公开市场操作，逆回购到期资金 200 亿元；上周二（6 月 12 日）分别进行了 700 亿元 7 天、200 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期资金 700 亿元；上周三（6 月 13 日）分别进行了 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期资金 600 亿元；上周四（6 月 14 日）分别进行了 700 亿元 7 天、500 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期资金 800 亿元；上周五（6 月 15 日）分别进行了 500 亿元 7 天、300 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期资金 100 亿元。同时，央行开展了 3 个月国库现金定存操作 1000 亿元。本周（6 月 19 日-6 月 22 日），央行公开市场操作将有 2300 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 2300 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）	2.59	3	-23
7 天 Shibor（1W）	2.81	4	-16
3 月期 Shibor（3M）	4.35	0	35
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.58	1	-22
7 天回购定盘利率（FR007）	3.00	15	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，收益率小幅下行。1 年期国债收益率较前周下行 1BP，收于 3.18%；10 年期国债收益率较前周下行 5BP，收于 3.60%。
- 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 2BP，收于 3.93%；5 年期国开债收益率较前周下行 5BP，收于 4.30%；10 年期国开债收益率较前周下行 6BP，收于 4.38%。

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	3.18	-1	18
3 年期	3.38	0	19
5 年期	3.45	-1	16
7 年期	3.61	-2	4
10 年期	3.60	-5	-2

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	3.93	-2	13
3 年期	4.21	-5	2
5 年期	4.30	-5	1
7 年期	4.50	-6	-4
10 年期	4.38	-6	-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，上周三财政部招标发行 2 和 5 年期附息国债，中标利率分别为 3.28%和 3.48%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债和 30 年期附息国债，中标利率分别为 2.92%和 4.11%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和两支 5 年期固息债，中标利率分别为 4.26%、4.40%和 2.40%；上周二国开行招标发行 5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.30%、4.50%和 4.43%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.86%、4.49%和 4.58%；上周四进出口银行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.81%、4.23%和 4.37%。

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 4-11BP; 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整体下行 1-3BP。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	-4	-18
6 月期	3.07	-4	-14
9 月期	3.12	-3	-14
1 年期	3.14	-4	-14
3 年期	3.35	-7	-14
4 年期	3.44	-8	-14
5 年期	3.51	-8	-12
7 年期	3.60	-8	-9
10 年期	3.69	-11	-12
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	4.31	-1	15
9 月期	4.30	0	9
1 年期	4.29	-1	3
2 年期	4.30	-3	-2
3 年期	4.31	-3	-5
4 年期	4.31	-3	-6
5 年期	4.32	-3	-7
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。