

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年6月19日-6月22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 2.81% 附近。央行公开市场方面，上周二 (6 月 19 日) 分别进行了 700 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周三 (6 月 20 日) 分别进行了 700 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；上周四 (6 月 21 日) 分别进行了 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周五 (6 月 22 日) 分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元。同时，央行开展了 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 2000 亿元。本周 (6 月 25 日-6 月 29 日)，央行公开市场操作将有 6700 亿元逆回购到期，另有国库定存到期 500 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 7200 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	-1	-24
7 天 Shibor (1W)	2.82	1	-15
3 月期 Shibor (3M)	4.31	-5	30
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.58	0	-22
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，收益率短上长下。1年期国债收益率较前周上行9BP，收于3.27%；10年期国债收益率较前周下行4BP，收于3.56%。
- 政策性金融债方面，收益率短上长下。1年期国开债收益率较前周上行2BP，收于3.95%；5年期国开债收益率较前周下行9BP，收于4.21%；10年期国开债收益率较前周下行8BP，收于4.30%。

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	3.27	9	27
3年期	3.37	-1	18
5年期	3.41	-5	12
7年期	3.56	-5	-1
10年期	3.56	-4	-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	3.95	2	15
3年期	4.16	-5	-3
5年期	4.21	-9	-8
7年期	4.45	-5	-9
10年期	4.30	-9	-12

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 1 和 10 年期付息国债，中标利率分别为 3.23%和 3.55%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.04%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.60%、4.11%和 4.32%；上周三农发行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.84%、4.22%、4.35%、4.48%和 4.58%；上周四国开行招标 5 和 7 年期国开债，中标利率分别为 4.40%和 4.16%，同日进出口银行招标发行 3 个月和 3 年期固息债，中标利率分别为 2.89%和 4.20%。

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下行2-14BP；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10-18BP。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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.05	-2	-21
6 月期	3.05	-2	-17
9 月期	3.06	-6	-20
1 年期	3.07	-7	-21
3 年期	3.22	-13	-27
4 年期	3.31	-14	-27
5 年期	3.38	-14	-26
7 年期	3.46	-14	-23
10 年期	3.55	-14	-25
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.21	-10	5
9 月期	4.16	-14	-5
1 年期	4.13	-16	-13
2 年期	4.12	-18	-20
3 年期	4.14	-18	-23
4 年期	4.14	-18	-24
5 年期	4.14	-18	-26
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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。