

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年6月25日-6月29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 2.71% 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 3.13% 附近。央行公开市场方面, 上周一 (6 月 25 日) 未进行操作, 逆回购到期 100 亿元, 另有 500 亿元国库现金定存到期; 上周二 (6 月 26 日) 进行了 800 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 1500 亿元; 上周三 (6 月 27 日) 进行了 600 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 2100 亿元; 上周四 (6 月 28 日) 进行了 800 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 1800 亿元; 上周五 (6 月 29 日) 进行了 800 亿元 7 天逆回购操作, 逆回购到期 1000 亿元。本周 (7 月 2 日-7 月 6 日), 央行公开市场将有 5100 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 5100 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)	2.63	4	-20
7 天 Shibor (1W)	2.86	4	-11
3 月期 Shibor (3M)	4.16	-15	15
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.80	22	0

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。

7 天回购定盘利率 (FR007)

3.40

60

40

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，收益率整体有所下行。1年期国债收益率较前周下行12BP，收于3.15%；10年期国债收益率较前周下行9BP，收于3.47%。
- 政策性金融债方面，收益率整体有所下行。1年期国开债收益率较前周下行28BP，收于3.67%；5年期国开债收益率较前周下行12BP，收于4.09%；10年期国开债收益率较前周下行4BP，收于4.25%。

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	3.15	-12	15
3年期	3.28	-9	9
5年期	3.34	-6	5
7年期	3.49	-8	-9
10年期	3.47	-9	-15

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	3.67	-28	-13
3年期	4.02	-14	-17
5年期	4.09	-12	-20
7年期	4.33	-12	-22
10年期	4.25	-4	-16

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 3.12%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.05%、4.14%、4.37%和 4.25%；上周三农发行招标发行 7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.34%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4-6BP；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下行12-16BP。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	3.05	-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
3 月 Shibor (ACT/360)			
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
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。