工行金融市场：人民币利率市场上周概览

（2018 年 7 月 9 日-7 月 13 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 2.67%附近。央行公开市场方面，上周一（7 月 9 日）未进行操作，无逆回购到期；上周二（7 月 10 日）未进行操作，逆回购到期 300 亿元；上周三（7 月 11 日）未进行操作，逆回购到期 400 亿元；上周四（7 月 12 日）进行了 300 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周五（7 月 13 日）逆回购到期 200 亿元。此外进行了 1885 亿元 365 天中期借贷便利（MLF）操作，MLF 到期 1885 亿元。本周（7 月 16 日-7 月 20 日），央行公开市场操作将有 400 亿元逆回购到期，另有 800 亿元国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 1200 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）	2.48	51	-15
7 天 Shibor（1W）	2.69	10	-18
3 月期 Shibor（3M）	3.61	-13	-54
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.47	52	-33
7 天回购定盘利率（FR007）	2.50	-90	-90

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，收益率整体小幅下行。1 年期国债收益率较前周下行 2BP，收于 3.10%；10 年期国债收益率较前周下行 3BP，收于 3.50%。。
- 政策性金融债方面，收益率整体小幅下行。1 年期国开债收益率较前周下行 4BP，收于 3.42%；5 年期国开债收益率较前周下行 2BP，收于 4.00%；10 年期国开债收益率与前周持平，收于 4.21%。

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	3.10	-2	-5
3 年期	3.24	-1	-4
5 年期	3.30	-3	-4
7 年期	3.49	-2	0
10 年期	3.50	-3	3

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	3.42	-4	-25
3 年期	3.88	-1	-14
5 年期	4.00	-2	-9
7 年期	4.25	1	-8
10 年期	4.21	0	-4

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 3.14%和 3.30%；上周五财政部招标发行 3 个月和 6 个月贴现国债，中标利率分别为 2.49%和 2.82%。
- 政策性金融债方面，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 4.00%、4.21%和 4.11%；上周三农发行招标发行 3、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.90%、4.22%和 4.27%；上周四国开行招标发行 1 和 3 年期固息债，中标利率分别为 3.24%和 3.83%，同时进出口行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.26%、4.00%和 4.26%。

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，收益率区间震荡，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上行较为显著。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 2-4BP;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 5-10BP。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	2.76	0	-24
6 月期	2.80	2	-21
9 月期	2.82	0	-19
1 年期	2.84	0	-17
3 年期	3.02	-2	-13
4 年期	3.11	-4	-13
5 年期	3.18	-3	-13
7 年期	3.27	-3	-13
10 年期	3.36	-4	-13
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.72	-2	-34
9 月期	3.78	5	-26
1 年期	3.81	9	-19
2 年期	3.86	11	-14
3 年期	3.88	10	-13
4 年期	3.90	11	-11
5 年期	3.91	7	-11
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。