

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年8月20日-8月24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 2.40% 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 2.56% 附近。央行公开市场方面，上周一 (8 月 20 日) 进行了 1200 亿元 7 天逆回购操作，无逆回购到期；上周二 (8 月 21 日) 进行了 500 亿元 7 天逆回购操作，无逆回购到期；上周三 (8 月 22 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周四 (8 月 23 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 400 亿元；上周五 (8 月 24 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 900 亿元。此外，央行进行了 1490 亿元一年期中期借贷便利 (MLF) 操作。本周 (8 月 27 日-8 月 31 日)，央行公开市场将有 1700 亿元逆回购到期，同时将进行 1000 亿元 3 个月国库定存操作，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 700 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)	2.39	-19	33
7天 Shibor (1W)	2.61	-4	-4
3月期 Shibor (3M)	2.89	7	-29
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.40	-19	32
7天回购定盘利率 (FR007)	2.50	-15	-17

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，收益率区间震荡。1年期国债收益率较前周下行5BP，收于2.80%；10年期国债收益率较前周下行1BP，收于3.63%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1年期国开债收益率较前周下行10BP，收于3.04%；5年期国开债收益率较前周下行6BP，收于3.92%；10年期国开债收益率较前周下行6BP，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	2.80	-5	-10
3年期	3.30	3	15
5年期	3.28	-8	0
7年期	3.58	0	6
10年期	3.63	-1	10

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	3.04	-10	-6
3年期	3.69	-9	4
5年期	3.92	-6	4
7年期	4.27	1	3
10年期	4.21	-6	-2

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 2.1307%。
- 政策性金融债方面，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 3.25%、3.83%和 4.03%；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 4.25%和 4.19%；上周五国开行招标发行 1 和 3 年期固息债，中标利率分别为 3.00%和 3.60%。

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 2-5BP；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 10-14BP。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	2.69	0	-2
6 月期	2.73	-1	-2
9 月期	2.75	-2	-1
1 年期	2.78	-3	0
3 年期	2.99	-4	4
4 年期	3.10	-5	4
5 年期	3.19	-3	4
7 年期	3.27	-3	4
10 年期	3.44	-2	12
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.11	-2	-14
9 月期	3.25	-10	-7
1 年期	3.37	-11	-0
2 年期	3.55	-12	7
3 年期	3.61	-14	7
4 年期	3.70	-11	9
5 年期	3.72	-14	6
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。