工行金融市场：人民币利率市场上周概览

（2018 年 9 月 17 日-9 月 21 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 2.52%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 2.65%附近。央行公开市场方面，上周一（9 月 17 日）进行了 2650 亿元 365 天 MLF 操作,无逆回购到期；上周二（9 月 18 日）分别进行了 1500 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作,无逆回购到期；上周三（9 月 19 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作,另有 600 亿元逆回购到期；上周四（9 月 20 日）分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作,另有 1000 亿元逆回购到期；上周五（9 月 21 日）进行了 1200 亿元国库现金定存操作，另有 1100 亿元逆回购到期。本周（9 月 25 日-9 月 30 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 2300 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）	2.51	2	21
7 天 Shibor（1W）	2.65	1	2

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。

3 月期 Shibor（3M）	2.82	-2	-8
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.52	2	18
7 天回购定盘利率（FR007）	2.65	5	-1

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，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 14BP，收于 2.97%；10 年期国债收益率较前周上行 2BP，收于 3.68%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1 年期国开债收益率较前周下行 1BP，收于 3.09%；5 年期国开债收益率较前周上行 4BP，收于 4.08%；10 年期国开债收益率较前周上行 3BP，收于 4.27%。

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	2.97	14	14
3 年期	3.32	0	6
5 年期	3.48	0	15
7 年期	3.68	4	11
10 年期	3.68	2	9

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	3.09	-1	1
3 年期	3.74	-1	7
5 年期	4.08	4	16
7 年期	4.35	2	9
10 年期	4.27	3	8

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 年期附息国债，中标利率分别为 2.92%和 3.64%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.07%。
- 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 2.91%、3.69%和 3.99%；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 4.32%和 4.26%；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 2.99%、3.74%和 4.09%。

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，收益率小幅上行。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上行 0-4BP; 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短端小幅震荡，中长端整体上行 2-7BP。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	2.70	0	1
6 月期	2.79	2	5
9 月期	2.84	2	6
1 年期	2.88	3	7
3 年期	3.14	2	12
4 年期	3.25	4	14
5 年期	3.34	4	13
7 年期	3.51	4	22
10 年期	3.57	3	12
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.05	-2	-5
9 月期	3.22	1	-1
1 年期	3.36	0	3
2 年期	3.59	1	9
3 年期	3.71	2	12
4 年期	3.79	4	12
5 年期	3.88	7	18
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。