

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年3月26日-3月30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 3.21% 附近。央行公开市场方面，上周一 (3 月 26 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 700 亿元；上周二 (3 月 27 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 100 亿元；上周三 (3 月 28 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 100 亿元；上周四 (3 月 29 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周五 (3 月 30 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 700 亿元。此外，上周央行、财政部开展了 3 个月国库定存操作 500 亿元。本周 (4 月 2 日-4 月 8 日)，央行公开市场将有 200 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 200 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)	2.69	15	-2
7 天 Shibor (1W)	2.92	7	1
3 月期 Shibor (3M)	4.46	-19	-25
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.73	17	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.50	60	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3BP，收于3.30%；10年期国债收益率较前周上行4BP，收于3.74%。
- 政策性金融债方面，收益率下行。1年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.93%；5年期国开债收益率较前周下行7BP，收于4.53%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于4.72%。

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	3.30	3	2
3年期	3.54	5	2
5年期	3.65	6	-5
7年期	3.74	0	-8
10年期	3.74	4	-8

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	3.93	-5	-26
3年期	4.43	-3	-21
5年期	4.53	-7	-22
7年期	4.79	-1	-16
10年期	4.72	-1	-19

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 2.92%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.44%和 4.57%；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 3.81%、4.45%、4.68%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.82%、4.71%和 4.78%；上周四国开行招标发行 2、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.24%、4.50%、4.73%，同日进出口银行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.46%、4.57%和 4.80%。

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更为显著。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3-5BP；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11-23BP。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	3.23	0	-19
6 月期	3.27	-3	-16
9 月期	3.32	-5	-15
1 年期	3.37	-3	-16
3 年期	3.57	-2	-18
4 年期	3.65	-5	-21
5 年期	3.72	-4	-22
7 年期	3.78	-4	-22
10 年期	3.87	-2	-18
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.43	-23	-31
9 月期	4.39	-22	-38
1 年期	4.39	-15	-39
2 年期	4.41	-14	-38
3 年期	4.42	-14	-38
4 年期	4.42	-13	-38
5 年期	4.44	-11	-36
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	-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 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。