

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年4月2日-4月8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 2.44% 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 2.76% 附近。央行公开市场方面，上周一 (4 月 2 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 200 亿元；上周二 (4 月 3 日) 至上周五 (4 月 6 日) 未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周日 (4 月 8 日) 进行了 100 亿元 7 天逆回购操作，无逆回购到期。本周 (4 月 9 日-4 月 13 日)，央行公开市场操作将有 1200 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 1200 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)	2.45	-24	-24
7 天 Shibor (1W)	2.81	-10	-10
3 月期 Shibor (3M)	4.28	-18	-18
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.43	-30	-30
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.70	-80	-80

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，收益率有所下行。1年期国债收益率较前周下行2BP，收于3.28%；10年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.71%。
- 政策性金融债方面，收益率大幅下行。1年期收益率较前周下行17BP，收于3.76%；5年期收益率较前周下行3BP，收于4.50%；10年期收益率较前周下行11BP，收于4.61%。

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	3.28	-2	-2
3年期	3.53	-1	-1
5年期	3.63	-2	-2
7年期	3.74	0	0
10年期	3.71	-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	3.76	-17	-17
3年期	4.35	-8	-8
5年期	4.50	-3	-3
7年期	4.74	-5	-5
10年期	4.61	-11	-11

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，上周财政部未招标新发国债。
- 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 4.40%和 4.52%；上周二国开行招标发行 3、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.31%、4.66%、4.57%；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 3.62%、4.65%和 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 4.33%、4.46%和 4.73%。

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，收益率大幅下行，其中以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线下行更为显著。截至上周日，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 13-18BP；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 4-7BP。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	3.05	-18	-18
6 月期	3.12	-16	-16
9 月期	3.19	-14	-14
1 年期	3.23	-14	-14
3 年期	3.44	-13	-13
4 年期	3.52	-13	-13
5 年期	3.59	-13	-13
7 年期	3.65	-13	-13
10 年期	3.74	-13	-13
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.36	-7	-7
9 月期	4.34	-5	-5
1 年期	4.33	-6	-6
2 年期	4.34	-7	-7
3 年期	4.36	-5	-5
4 年期	4.38	-4	-4
5 年期	4.39	-6	-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。