

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2018年7月2日-7月6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 1.96% 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 2.54% 附近。央行公开市场方面，上周一 (7 月 2 日) 未进行操作，逆回购到期 200 亿元；上周二 (7 月 3 日) 未进行操作，逆回购到期 1500 亿元；上周三 (7 月 4 日) 进行了 100 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 900 亿元；上周四 (7 月 5 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 1400 亿元；上周五 (7 月 6 日) 未进行公开市场操作，逆回购到期 1100 亿元。本周 (7 月 9 日-7 月 13 日)，央行公开市场操作将有 1200 亿元逆回购到期，另有 3600 亿元中期借贷便利 (MLF) 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 4800 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)	1.97	-66	-66
7 天 Shibor (1W)	2.59	-27	-27
3 月期 Shibor (3M)	3.74	-42	-42
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.95	-85	-85
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，收益率整体区间震荡。1年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.12%；10年期国债收益率较前周上行6BP，收于3.53%。
- 政策性金融债方面，收益率整体有所下行。1年期国开债收益率较前周下行21BP，收于3.46%；5年期国开债收益率较前周下行8BP，收于4.02%；10年期国开债收益率较前周下行4BP，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	3.12	-3	-3
3年期	3.25	-3	-3
5年期	3.33	-1	-1
7年期	3.51	2	2
10年期	3.53	6	6

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	3.46	-21	-21
3年期	3.89	-13	-13
5年期	4.02	-8	-8
7年期	4.24	-9	-9
10年期	4.21	-4	-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 3 和 7 年期付息国债，中标利率分别为 3.24%和 3.47%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.42%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.32%、3.84%、3.95%、4.15%和 4.04%；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 3.96%、4.22%和 4.25%；上周四进出口行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.25%、4.04%和 4.20%。

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整体下行较为显著。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10-24BP；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22-32BP。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	2.76	-24	-24
6 月期	2.77	-23	-23
9 月期	2.81	-19	-19
1 年期	2.83	-17	-17
3 年期	3.05	-11	-11
4 年期	3.15	-9	-9
5 年期	3.22	-10	-10
7 年期	3.30	-10	-10
10 年期	3.39	-9	-9
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.73	-32	-32
9 月期	3.73	-31	-31
1 年期	3.72	-28	-28
2 年期	3.76	-24	-24
3 年期	3.78	-22	-22
4 年期	3.79	-22	-22
5 年期	3.84	-18	-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。