

中国工商银行金融市场部

人民币利率市场上周概览	1
人民币信用债市场上周概览	5

摘要:

● 人民币利率市场上周概览

- ✓ 货币市场：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1.79%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2.49%附近。
- ✓ 二级市场：10年期国债收益率较前周下行2BP，收于3.38%；5年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.68%。
- ✓ 一级市场：国开行招标发行3、5和10年期固息债，农发行招标发行1、3、5、7和10年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场：共发行超短期融资券33支，规模合计326.20亿元；短期融资券7支，规模合计89.00亿元；中期票据26支，规模合计254.40亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率小幅下行；中期票据、企业债收益率均小幅震荡。

免责声明:

本资讯由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）整理撰写，资讯所引用信息均来自公开资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。资讯所载观点、结论及意见仅代表分析师在报告发布时的个人判断，不代表工商银行立场，亦不构成任何投资与交易决策依据。对于任何因使用或信赖本资讯而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本资讯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——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 1.79% 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 2.49% 附近。央行公开市场方面，上周一（4 月 29 日）至上周二（4 月 30 日）未开展逆回购操作，无逆回购到期；上周三至上周六（5 月 1 日-4 日）因劳动节假期休市；上周日（5 月 5 日）未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周（5 月 6 日-5 月 10 日）无逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将无净投放或净回笼资金。

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)	1.79	-28	-70
7 天 Shibor (1W)	2.53	-18	-17
3 月期 Shibor (3M)	2.94	3	13
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.79	-28	-72
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.46	-24	-54

数据来源：银行间外汇交易中心

◆ 人民币利率市场上周概览——二级市场

- 国债方面，收益率小幅震荡。1年期国债收益率较前周下行1BP，收于2.65%；5年期国债收益率较前周上行1BP，收于3.17%；10年期国债收益率较前周下行2BP，收于3.38%。
- 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2.78%；5年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.68%；10年期国开债收益率较前周下行2BP，收于3.81%。

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	2.65	-1	30
3年期	2.96	-3	29
5年期	3.17	1	27
7年期	3.43	0	34
10年期	3.38	-2	29

数据来源：工商银行

表 6：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	2.78	-1	25
3年期	3.40	-1	33
5年期	3.68	-1	30
7年期	3.98	2	19
10年期	3.81	-2	11

数据来源：工商银行

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周财政部无招标发行。
- 政策性金融债方面，上周一国开行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.37%、3.65%和 3.80%；农发行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.83%、3.48%、3.77%、3.94%和 4.00%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅下行。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下行 3-4BP；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整体下行 3-6BP。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 3：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	2.78	-4	16
6 月期	2.80	-4	18
9 月期	2.81	-4	20
1 年期	2.84	-3	23
3 年期	2.99	-4	24
4 年期	3.09	-4	25
5 年期	3.17	-4	24
7 年期	3.31	-4	23
10 年期	3.49	-4	24
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.05	-4	19
9 月期	3.14	-5	24
1 年期	3.21	-4	27
2 年期	3.35	-3	30
3 年期	3.44	-6	28
4 年期	3.55	-5	28
5 年期	3.65	-5	27
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

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 33 支，规模合计 326.20 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 89.00 亿元；中期票据 26 支，规模合计 254.40 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 5BP。
- 4 月全国制造业 PMI 为 50.1%，较 3 月小幅回落 0.4 个百分点，表明制造业出现季节性回落。主要分项指标中，需求、生产双双转弱。4 月前 29 天 38 城地产销量增速上行至 33.8%，而前四周乘用车批发、零售增速分别为-29%、-27%，较 3 月跌幅继续扩大。上周高炉开工率小幅上升至 70.6%，但 4 月六大集团发电耗煤同比增速下降至-5.3%，或意味着生产边际转弱。物价方面：通胀预期改善，4 月以来食品价格涨跌互现；钢价、油价上涨，煤价先涨后跌。3 月猪价大涨推动 CPI 大幅反弹，但 4 月以来猪价涨幅放缓、蔬菜价格季节性回落，食品价格涨幅回落。
- 稳增长背景下，财政部加快了基建项目专项债的发行进度，截至一季度，地方债发行规模达 1.41 万亿元，其中 1.18 万亿元属于新增债券，这一数字占今年下达的地方政府债务限额 1.39 万亿元的 85.2%。根据一季度公开预算报告，云南省、贵州省、辽宁省等地出现新增债务限额下调的情况，其中云南省 2019 年的新增债务限额仅为去年的 65%。

- 上周二（4月30日），欧洲统计局公布欧元区一季度GDP环比初值0.4%，高于预期值0.3%和前值0.2%。上周四（5月2日），美联储货币政策会议决定维持联邦基金目标利率不变，并上调了经济预期，下调了通胀预期。4月美国非农就业新增26.3万人、创近三个月新高，4月美国ISM制造业PMI为52.8、创近30个月新低。
- 近期国内经济方面，制造业景气回落；物价方面，通胀预期改善；流动性方面，资金面依旧偏松；预计债券市场利率或将震荡。

表4：一级市场信用债发行情况

	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模(亿元 人民币)	主体评级	债项评级
超短期融资券					
19 中电投 SCP015	2.80	0.07	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP007	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP003	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP005	2.60	0.33	5.00	AAA	-
19 中化工 SCP002	2.90	0.49	15.00	AAA	-
19 华能集 SCP005	2.85	0.49	20.00	AAA	-
19 云城投 SCP005	4.50	0.49	10.00	AAA	-
19 武汉地产 SCP001	3.50	0.74	15.00	AAA	-
19 中铝 SCP006	2.90	0.16	20.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP018	2.95	0.16	2.00	AAA	-
19 南电 SCP016	2.19	0.33	15.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP004	2.90	0.45	4.00	AAA	-
19 中粮 SCP003	2.70	0.48	25.00	AAA	-
19 中芯国际 SCP002	3.10	0.49	10.00	AAA	-
19 交子金融 SCP001	2.95	0.49	5.00	AAA	-
19 中芯国际 SCP001	3.05	0.49	5.00	AAA	-
19 金融街投 SCP001	2.80	0.49	32.50	AAA	-
19 深圳地铁 SCP002	2.95	0.63	20.00	AAA	-
19 海淀国资 SCP001	3.60	0.74	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP017	3.10	0.16	5.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP009	4.00	0.74	25.00	AAA	-
19 粤广告 SCP001	3.90	0.16	2.00	AA+	-

19 鲁晨鸣 SCP004	6.30	0.74	3.00	AA+	-
19 华媒 SCP002	3.40	0.74	1.50	AA+	-
19 九州通 SCP002	5.70	0.66	5.00	AA+	-
19 平顶发展 SCP001	4.14	0.74	8.00	AA+	-
19 南京旅游 SCP001	3.80	0.74	4.20	AA+	-
19 镇国投 SCP005	5.35	0.74	4.00	AA+	-
19 农垦 SCP003	4.90	0.74	10.00	AA+	-
19 连云港 SCP003	4.00	0.32	5.00	AA+	-
19 东阳光 SCP002	6.48	0.74	5.00	AA+	-
19 富邦 SCP001	6.40	0.68	2.00	AA	-
19 龙控 SCP002	5.00	0.74	3.00	AA	-
短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 电网 CP002	2.99	1.00	30.00	AAA	A-1
19 潞安 CP003	3.68	1.00	10.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP006	3.69	1.00	10.00	AAA	A-1
19 晋煤 CP002	3.65	1.00	25.00	AAA	A-1
19 奥克斯 CP001	5.00	1.00	5.00	AA+	A-1
19 江北公投 CP001	4.29	1.00	4.00	AA	A-1
19 大丰海港 CP001	7.00	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 中建材 MTN001	3.65	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN004	4.28	3.00	15.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN004	4.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 云投 MTN002	4.67	5.00	10.00	AAA	AAA
19 京国资 MTN001	3.90	3.00	20.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN002A	4.60	5.00	10.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN002B	4.90	7.00	10.00	AAA	AAA
19 厦门市政 MTN001	4.04	3.00	6.00	AAA	AAA
19 中核 MTN003	3.95	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN002	3.80	2.00	10.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN003	3.98	3.00	15.00	AAA	AAA
19 滨建投 MTN002	4.66	5.00	5.00	AAA	AAA
19 新华联控 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA+	AA+
19 北辰科技 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 宝安集 MTN002	7.00	3.00	5.40	AA+	AA+
19 浏阳城建 MTN001	4.98	3.00	2.00	AA+	AA+
19 居然之家 MTN001	5.90	2.00	4.00	AA+	AA+
19 淄博城运 MTN002	4.42	3.00	10.00	AA+	AA+
19 居然之家 MTN002	5.88	2.00	4.00	AA+	AA+
19 渝建工 MTN001	5.48	3.00	4.00	AA+	AA+
19 芜湖建设 MTN001	4.53	5.00	20.00	AA+	AA+
19 西安世园 MTN001	6.80	3.00	4.00	AA	AA
19 西安浐灞 MTN002	7.50	5.00	4.00	AA	AA
19 城陵矶 MTN001	7.00	5.00	15.00	AA	AA

19 厦门火炬 MTN001	5.18	3.00	3.00	AA	AA
19 大足永晟 MTN001	7.78	5.00	8.00	AA	AAA

注：“—”代表截至发稿时相关信息尚未公告或不可得。

数据来源：WIND 资讯

◆ 人民币信用债市场上周概览——二级市场

- 短期融资券方面，交投平稳，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.15%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.30%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.97%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.46%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.88%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.25%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.60%。