

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 4 月 22 日-28 日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 4 月 22 日-28 日)

- 国债方面，周三 (2013 年 4 月 24 日) 10 年国债续发招标，中标利率 3.4207%，低于预期，银行和保险类机构的长期配置需求仍然较为旺盛。金融债方面，上周一 (2013 年 4 月 22 日) 招标发行 5 年农发固息金融债，中标利率 3.91%，认购倍数为 1.29 倍，市场需求有明显下降。周二 (2013 年 4 月 23 日) 国开行招标发行了 1、3、5、7、10 年固息金融债，分别中标于 3.5014%，3.7584%-3.8348%，3.9864%，4.1237%，4.2095%，其中一年期中标利率高于预期。

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——货币市场（2013 年 4 月 22 日-28 日）

- 上周资金面呈前紧后松态势。受企业缴税、机构去杠杆及月末节前因素影响，周初资金面明显趋紧，最后三个交易日受资金净投放以及部分银行获得存款准备金退款的影响，资金面出现改善。

表 1：人民币货币市场利率变动

	收盘价（%）	较上周（BP）	较上月（BP）
隔夜 Shibor（ON）	2.83	33	108
7 天 Shibor（1W）	3.03	-6	-15
3 月期 Shibor（3M）	3.88	0	0
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.85	25	109
7 天回购定盘利率（FR007）	3.01	-12	-19

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——现券市场（2013 年 4 月 22 日-28 日）

- 央票交投清淡，收益率保持稳定。
- 国债收益率整体继续下行，短期品种较为活跃。
- 金融债成交活跃，除个别期限外收益率较前周整体下行。

表 1：银行间央行票据收益率变化

央票期限	收盘收益率（%）	较上周（BP）	较上月（BP）
3 月期	2.76	0	-9
6 月期	2.77	0	-8
9 月期	2.78	0	-9
1 年期	2.8	0	-9

数据来源：工商银行

表 2：银行间固定利率国债收益率变化

国债	收盘收益率（%）	较上周（BP）	较上月（BP）
1 年期	2.78	-9	10
3 年期	2.985	-2	-10
5 年期	3.14	-6	-14
7 年期	3.34	-4	-14
10 年期	3.435	-2	-12

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化

政策性金融债	收盘收益率（%）	较上周（BP）	较上月（BP）
1 年期	3.34	6	-3
3 年期	3.71	-11	-12
5 年期	3.95	-6	-9
7 年期	4.08	-7	-16
10 年期	4.15	-1	-18

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——利率互换市场（2013 年 4 月 22 日-28 日）

- 上周互换市场活跃度一般，成交集中在 Repo 1y。周三（2013 年 4 月 24 日）前受财政缴款等因素扰动，流动性供需失衡资金价格跳涨影响短端走升。后三个交易日资金面转暖，回购利率大幅下行，并推动 IRS 短端回落，中长端亦因经济复苏乏力而走低。Repo 曲线短端较上周上行约 4-8BP，长端下行 2-8BP；Shibor 曲线短端上行 0-2BP，长短下行 1-4BP；Depo 2y 下行 1BP。

表 1：人民币掉期利率

7 天 Repo (ACT/365)	中间价 (%)	较上周 (BP)	较上月 (BP)
3 月期	3.30	8	5
6 月期	3.27	4	1
9 月期	3.26	1	0
1 年期	3.24	-2	-4
3 年期	3.38	-3	-10
4 年期	3.45	-7	-13
5 年期	3.51	-8	-15
7 年期	3.61	-8	-15
10 年期	3.71	-8	-15
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.95	2	0
9 月期	3.93	0	-2
1 年期	3.93	0	-2
2 年期	3.97	0	-5
3 年期	3.99	-1	-7
4 年期	3.99	-4	-9
5 年期	4.02	-4	-10
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	3.00	-1	-3
3 年期	2.95	0	-2
4 年期	2.95	0	-2
5 年期	2.95	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。