

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 5 月 6 日-5 月 10 日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 5 月 6 日-5 月 10 日)

- 央票方面，周四 (2013 年 5 月 9 日) 人民银行重启央票发行，期限 3 个月，发行规模 100 亿元，中标收益率为 2.9089%，较二级市场有溢价。国债方面，周三 (2013 年 5 月 8 日) 财政部招标的 3 年期固息国债中标利率为 2.9883%，略高于市场预期，但仍低于二级市场水平，该期国债认购倍数为今年次低，多数机构的参与热情不高。周五 (2013 年 5 月 10 日) 财政部招标发行的 150 亿 9 个月期贴现国债，中标收益率 2.8856%，高于二级市场，投标倍数亦创贴现年内新高。金融债方面，上周二 (2013 年 5 月 7 日) 国开行招标增发 1、3、5、7 年期 Shibor 基准浮息金融债，中标利差区间在 -60BP、-11.60BP、3.48BP 和 15.93BP，基本符合预期，5 年、7 年品种需求仍较好。周四 (2013 年 5 月 9 日) 进出口行招标的 1 年期和 10 年期固息金融债中标利率分别为 3.20% 和 4.03%，均低于预期。两期债的投标倍数分别为 2.4 倍和 1.65 倍，1 年期短债意外获得青睐。

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 5 月 6 日-5 月 10 日）

- 上周资金面干扰因素不多，市场上资金供给较为充裕，资金面保持宽松，流动性未因央票和正回购到期的叠加而受太大冲击，公开市场实现净投放。主要市场基准利率全线下挫。

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）	2.14	-86	2
7 天 Shibor（1W）	2.97	-27	-25
3 月期 Shibor（3M）	3.88	0	0
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.17	-89	2
7 天回购定盘利率（FR007）	2.98	-20	-25

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 5 月 6 日-5 月 10 日）

- 央票交投依旧较为清淡，周四（2013 年 5 月 9 日）新发央票在一级半市场获得追捧，令二级市场买盘有所恢复。
- 国债收益率涨跌互现，市场观望情绪浓重。
- 金融债活跃度一般，周内收益率成震荡态势，整体收益率较前周除 1 年期及 3 年期限外略有下行。

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	2.81	5	8
6 月期	2.82	5	7
9 月期	2.84	6	6
1 年期	2.85	5	5

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	2.82	5	15
3 年期	3.03	6	1
5 年期	3.09	-2	-11
7 年期	3.32	0	-8
10 年期	3.42	0	-5

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	3.27	1	2
3 年期	3.72	1	-1
5 年期	3.9	-2	-4
7 年期	4.03	-4	-8
10 年期	4.14	0	-5

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 5 月 6 日-5 月 10 日）

- 上周互换市场成交活跃。周一（2013 年 5 月 6 日）受资金面未明显缓解和外汇管理新措施的影响利率互换普涨，随后由于资金面相对宽松，固定端收益率略有回落。周三（2013 年 5 月 8 日）公开市场或重启央票发行的消息令市场担忧后续资金回笼力度，短端再度走高。Repo 曲线短端较前周上行约 6BP，长端上行 6BP；Shibor 曲线短端上行 0-1BP，长短上行 2-3BP；Depo 2y 下行 6BP。

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	3.25	-5	0
6 月期	3.21	-6	-4
9 月期	3.21	-4	-4
1 年期	3.22	-3	-4
3 年期	3.31	-7	-14
4 年期	3.39	-7	-16
5 年期	3.42	-9	-21
7 年期	3.52	-9	-21
10 年期	3.62	-9	-21
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.91	-3	0
9 月期	3.91	-2	-1
1 年期	3.92	-1	-2
2 年期	3.93	-4	-4
3 年期	3.93	-6	-8
4 年期	3.95	-4	-7
5 年期	3.95	-6	-11
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	3.00	0	-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。