

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 5 月 20 日-5 月 24 日)

## ◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 5 月 20 日-5 月 24 日)

- 央票方面，央行周二 (2013 年 5 月 21 日) 发行 100 亿元 3 个月央票，中标利率维持在 2.9089%，周四 (2013 年 5 月 23 日) 发行 60 亿元 3 个月期央票，中标收益率持平于 2.9089%。国债方面，周三 (2013 年 5 月 22 日) 财政部招标发行的 300 亿元人民币 10 年期固息国债，中标利率为 3.38%-3.42%，基本符合预期。周五 (2013 年 5 月 24 日) 财政部招标发行的 260 亿元人民币 2 年期固息国债，中标利率为 2.98%，符合市场预期，略低于二级市场水平，机构投标较为踊跃。金融债方面，上周二 (2013 年 5 月 21 日) 国开行增发 3、5、7、10 年期 Depo 浮息金融债，中标利差 85.63BP, 128.35BP, 110.07BP, 124.90BP, 高于市场预期。5 年期与 7 年、10 年期出现倒挂。周三 (2013 年 5 月 22 日) 进出口银行招标的至多 100 亿元 1 年固息债中标利率为 3.20%，低于预测均值；至多 200 亿元 7 年期固息债中标利率 3.97%，接近预测均值。

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 20 日-5 月 24 日）

- 受财政存款缴款影响，上周资金面继续收紧，随着央行在公开市场上净投放资金及缴税高峰过去，回购利率有所回落，但整体水平依然较高。

表 1：人民币货币市场利率变动

	收盘价（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
隔夜 Shibor（ON）	3.50	66	-56
7 天 Shibor（1W）	4.15	57	-60
3 月期 Shibor（3M）	3.88	0	0
隔夜回购定盘利率（FR001）	3.60	73	-50
7 天回购定盘利率（FR007）	4.19	67	-56

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 20 日-5 月 24 日）

- 央票市场交投清淡，各期限收益率水平与上周持平。
- 国债交投活跃度有所下降，中短端收益率随资金利率上行。长端则受低于预期的汇丰 PMI 数据影响，收益率保持稳定。
- 金融债活跃度稍好，短端小幅下行，中等期限品种略有上行，长端同样保持稳定。

表 1：银行间央行票据收益率变化

央票期限	收盘收益率（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
3 月期	2.93	0	17
6 月期	2.93	0	16
9 月期	2.94	0	16
1 年期	2.98	0	18

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（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
1 年期	2.86	2	2
3 年期	3.06	1	6
5 年期	3.12	3	-5
7 年期	3.34	0	0
10 年期	3.42	0	-2

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（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
1 年期	3.27	-1	-7
3 年期	3.71	-2	-2
5 年期	3.90	0	-5
7 年期	4.02	2	-7
10 年期	4.11	0	-4.5

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 20 日-5 月 24 日）

- 上周前期资金面短期趋紧，后随着公开市场净投放有所缓解。

互换利率整体平稳，变化不大。长端受基本面疲弱及海外市场影响略有下行。Repo 曲线 1 年内部分上行 1-6BP，长端下行约 1BP；Shibor 曲线短端没有变化，长端下行 2-3BP。Depo 2y 下行 5BP。

表 1：人民币掉期利率

7 天 Repo (ACT/365)	中间价 (%)	较前周 (BP)	较上月 (BP)
3 月期	3.36	6	-1
6 月期	3.30	2	-4
9 月期	3.29	1	0
1 年期	3.28	0	-2
3 年期	3.36	-1	-4
4 年期	3.44	-1	-4
5 年期	3.50	0	-4
7 年期	3.60	0	-4
10 年期	3.70	0	-4
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.91	0	-3
9 月期	3.91	0	-4
1 年期	3.92	0	-4
2 年期	3.92	-3	-7
3 年期	3.94	-2	-6
4 年期	3.94	-2	-7
5 年期	3.96	-2	-8
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.95	-5	-5
3 年期	2.95	0	0
4 年期	2.95	0	0
5 年期	2.95	0	0

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。