

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 6 月 17 日-6 月 21 日)

## ◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 6 月 17 日-6 月 21 日)

- 国债方面，上周三(2013 年 6 月 17 日)财政部招标续发 10 年固息国债，中标收益率为 3.4998%，资金面紧张导致中标结果稍高于市场预期，边际中标收益率偏高幅度更为明显。
- 金融债方面，上周二(2013 年 6 月 18 日)国开行第四次招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债。受助于缴款日跨半年末、发行规模调降等因素，中标收益率分别为 3.5405%、3.8924%、4.0001%、4.0642%和 4.1358%，均低于此前预期均值。农发行上周二(2013 年 6 月 18 日)招标发行 3 年和 5 年期固息金融债，中标利率分别为 3.93%和 4.00%，因调低发行规模，中标利率基本符合预期。

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 6 月 17 日-6 月 21 日）

- 上周资金面紧张程度愈演愈烈，在上周四达到顶点，仅周五略有缓解。央行拒绝投放资金为市场解压，市场恐慌情绪蔓延，包括 3 个月以上中长期资金在内的价格全线飙升，隔夜周内累计上涨 685BP，最后一交易日回落 300BP。

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）	8.49	146	507
7 天 Shibor（1W）	8.54	169	413
3 月期 Shibor（3M）	5.79	50	191
隔夜回购定盘利率（FR001）	8.43	151	501
7 天回购定盘利率（FR007）	8.50	169	412

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 6 月 17 日-6 月 21 日）

- 央票市场交投清冷，买卖盘均稀少，短期限收益率飞涨。
- 国债方面，上周四抛盘集中涌现，包括中长期在内的收益率大幅上涨，上周五长期品种收益率出现回落。
- 金融债与国债类似，收益率整体快速攀升。

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	5.70	255	277
6 月期	3.80	70	87
9 月期	3.80	68	86
1 年期	3.80	65	82

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	3.90	69	105
3 年期	3.70	52	63
5 年期	3.55	28	43
7 年期	3.57	16	23
10 年期	3.60	14	18

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	4.90	105	160
3 年期	4.35	40	62
5 年期	4.35	30	42
7 年期	4.32	19	28
10 年期	4.30	11.5	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6月17日-6月21日）

- 受资金面紧张影响影响，互换价格飞速上涨。Repo 曲线整体上行，短端上行 66-105BP，长端上行 29-33BP；Shibor 曲线整体上行，短端上行 28-39BP，长端上行 14-22BP。Depo 曲线没有变化。

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	5.55	105	221
6 月期	5.10	94	182
9 月期	4.68	75	139
1 年期	4.45	66	117
3 年期	3.98	29	60
4 年期	4.00	32	54
5 年期	4.00	33	48
7 年期	4.10	33	48
10 年期	4.20	33	48
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	5.43	39	150
9 月期	5.19	34	128
1 年期	5.00	28	108
2 年期	4.67	22	74
3 年期	4.50	14	56
4 年期	4.45	15	49
5 年期	4.45	15	47
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.95	0	0
3 年期	2.89	0	-7
4 年期	2.89	0	-7
5 年期	2.89	0	-7

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。