

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 6 月 24 日-6 月 28 日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 6 月 24 日-6 月 28 日)

- 地方政府债方面，财政部上周五 (2013 年 6 月 28 日) 招标发行 3 年期地方政府债，中标收益率 3.79%，显著高于市场预测均值和二级市场收益率。

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 24 日-6 月 28 日）

- 周初资金面继续紧绷。上周二因央行发表公告缓解市场紧张情绪，并对大型银行进行“窗口指导”融出资金，资金利率连续回落。季末最后一个交易日，隔夜 Shibor 已经回到 5%以下。但由于市场对 7 月初资金面仍有疑虑，7 天品种下行幅度有限。

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）	4.94	-850	159
7 天 Shibor（1W）	6.16	-484	266
3 月期 Shibor（3M）	5.44	-36	155
隔夜回购定盘利率（FR001）	5.05	-780	168
7 天回购定盘利率（FR007）	6.19	-458	266

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 24 日-6 月 28 日）

- 央票市场报价清冷，短期限报价收益率下行。
- 国债方面，资金状况缓解后交投活跃度回升，主要期限收益率纷纷下行。
- 金融债在上周中后期同样交投回暖，收益率明显下行。

表 1：银行间央行票据收益率变化

央票期限	收盘收益率（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
3 月期	4.5	-100	157
6 月期	4	20	107
9 月期	4	20	106
1 年期	4	20	102

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	3.5	-50	64
3 年期	3.2	-50	16
5 年期	3.3	-25	20
7 年期	3.37	-25	4
10 年期	3.5	-18	8

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	4.4	-80	106
3 年期	4.1	-30	38
5 年期	4.09	-31	20
7 年期	4.12	-28	10
10 年期	4.17	-19	8

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24日-6月28日）

- 上周初资金面持续紧张，周中市场紧张情绪得到安抚，受资金利率下行影响，互换曲线也整体下跌。Repo 曲线普遍下行，短端下行 73-150BP，长端下行约 30BP；Shibor 曲线同样整体明显下行，短端下行 60-79BP，长端下行约 56BP。Depo 2y 下行 3BP。

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	4.70	-150	137
6 月期	4.36	-125	106
9 月期	4.13	-102	85
1 年期	3.97	-73	70
3 年期	3.83	-30	47
4 年期	3.82	-31	39
5 年期	3.82	-32	32
7 年期	3.92	-32	32
10 年期	4.02	-32	32
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	5.00	-60	109
9 月期	4.73	-73	81
1 年期	4.56	-79	65
2 年期	4.30	-38	39
3 年期	4.13	-53	19
4 年期	4.11	-54	17
5 年期	4.09	-56	14
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.92	-3	-3
3 年期	2.89	0	0
4 年期	2.89	0	0
5 年期	2.89	0	0

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。