

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 7 月 8 日-7 月 12 日)

## ◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 7 月 8 日-7 月 12 日)

- 国债方面，财政部上周三（2013 年 7 月 10 日）招标发行 7 年期记账式国债，中标收益率 3.46%，边际收益率 3.52%，大幅高于市场预测均值，引起二级市场收益率走高。上周五（2013 年 7 月 12 日）招标发行本年第 4 期地方政府债，期限为 5 年，由于流动性不佳，中标利率高至 3.82%，高于市场预期。
- 金融债方面，国开行上周二（2013 年 7 月 9 日）招标发行 1、3、5、7 年期 Shibor 浮息金融债，需求较为充足，中标利差分别为-65BP，-10BP，0BP，14BP，低于市场预期。农发行于上周四（2013 年 7 月 11 日）招标发行 10 年期固息金融债，中标利率 4.25%，基本持平于市场预期。进出口银行于上周五（2013 年 7 月 12 日）招标发行 1、5、10 年固息金融债，中标利率分别为 4.04%、4.00%和 4.15%，高于市场预期，但除 1 年期高于二级市场外，其余期限均仍低于二级市场收益率。

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 7 月 8 日-7 月 12 日）

- 央行未进行任何公开市场操作，7 月 11 日国库现金定存招标投放 500 亿元，中标利率 5.01%，较 6 月末大幅回落，但仍高于前半年的水平。资金面较为平稳，最后两个交易日 7 天质押式回购利率有所上行。

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)	3.30	-8	-339
7 天 Shibor (1W)	3.80	-2	-228
3 月期 Shibor (3M)	4.69	-25	-51
隔夜回购定盘利率 (FR001)	3.31	-9	-313
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.81	-2	-214

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 7 月 8 日-7 月 12 日）

- 央票市场上，银行买盘增加，1 个月左右品种有少量成交，报价收益率下跌，1 年期央票下跌 20BP。
- 国债方面，交投不甚活跃，各期限收益率普遍上涨，1 年国债上涨 13BP，10 年国债上涨 9BP。
- 金融债成交活跃度虽好于国债，但同样成交意愿不强，各限收益率普遍上涨，1 年期国开债上涨 15BP，5 年期上涨 14BP，10 年期上涨 17BP。

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	3.6	-25	63
6 月期	3.7	-20	73
9 月期	3.7	-20	72
1 年期	3.7	-20	70

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	3.47	13	42
3 年期	3.3	20	21
5 年期	3.42	17	23
7 年期	3.54	15	18
10 年期	3.6	9	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	15	45
3 年期	4.07	15	23
5 年期	4.17	14	23
7 年期	4.25	15	19
10 年期	4.33	17	19

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 7 月 8 日-7 月 12 日）

- 市场对后期资金状况态度谨慎，利率互换价格下行后向上反弹。截至上周五（2013 年 7 月 12 日），Repo 曲线短端上涨 6-15BP，长端上涨近 20BP；Shibor 曲线短端下行 2-10BP，1 年期上涨 4BP，长端上涨 15-17BP。Depo 曲线没有变化，Depo 2y 收报 2.92%。

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	4.05	15	2
6 月期	3.99	9	19
9 月期	3.92	6	25
1 年期	3.91	9	37
3 年期	3.95	17	43
4 年期	3.97	17	46
5 年期	3.99	19	44
7 年期	4.09	19	44
10 年期	4.19	19	44
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.59	-11	-16
9 月期	4.47	-2	2
1 年期	4.44	4	-1
2 年期	4.34	6	14
3 年期	4.26	11	13
4 年期	4.27	15	14
5 年期	4.26	17	13
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.92	0	-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。