

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 7 月 1 日-7 月 5 日)

## ◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 7 月 1 日-7 月 5 日)

- 国债方面，财政部上周三（2013 年 7 月 03 日）招标发行 1 年期记账式国债，中标收益率 3.48%，边际收益率 3.60%，大幅高于市场预测均值和二级市场收益率。
- 金融债方面，国开行上周二（2013 年 7 月 2 日）招标发行 1、3、5、7、10 年期固息金融债，中标利率分别为 3.91%、3.98%-4.01%、4.02-4.05%、4.0866 和 4.17，基本持平于市场预期，除 1 年期低于二级市场近 10BP 外，其他期限均略低于二级市场 1-3BP。

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 1 日-7 月 5 日）

- 半年末时点过后，资金供给恢复较快，银行间隔夜和 7 天质押式回购利率均回归到 4% 以下。

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）	3.38	-156	-124
7 天 Shibor（1W）	3.82	-235	-92
3 月期 Shibor（3M）	4.94	-50	106
隔夜回购定盘利率（FR001）	3.39	-166	-129
7 天回购定盘利率（FR007）	3.83	-236	-91

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 1 日-7 月 5 日）

- 央票市场鲜有成交，报价收益率下行，1 年期央票下跌 10BP。
- 国债方面，交投活跃度回升，5 年内中短期限品种收益率继续明显下行，1 年国债下跌 16BP，10 年国债上涨 1BP。
- 金融债成交活跃，各限收益率普遍下行，1 年期国开债下跌 55BP，5 年期下跌 6BP，10 年期下跌 1BP。

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	3.85	-65	92
6 月期	3.9	-10	97
9 月期	3.9	-10	96
1 年期	3.9	-10	92

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	3.34	-16	42
3 年期	3.1	-10	1
5 年期	3.25	-5	6
7 年期	3.39	2	0
10 年期	3.51	1	4

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	3.85	-55	40
3 年期	3.92	-18	11
5 年期	4.03	-6	8
7 年期	4.1	-2	3
10 年期	4.16	-1	3

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1日-7月5日）

- 资金面进一步趋向宽松，带动短期限利率互换价格继续下行。

但由于对下半年资金状况预期仍然谨慎，上周初较低的 PMI 数据并未给长期限带来明显的下行动力。截至上周五（2013年7月5日），Repo 曲线短端下行 15-80BP，长端下行约 2BP；Shibor 曲线短端下行 16-30BP，长端与前一周持平。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	3.91	-80	21
6 月期	3.90	-46	33
9 月期	3.86	-28	39
1 年期	3.82	-15	38
3 年期	3.78	-5	30
4 年期	3.80	-2	29
5 年期	3.80	-2	23
7 年期	3.90	-2	23
10 年期	4.00	-1	23
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.70	-30	78
9 月期	4.49	-23	57
1 年期	4.40	-16	48
2 年期	4.28	-2	34
3 年期	4.15	3	20
4 年期	4.12	0	15
5 年期	4.10	0	12
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。