

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 7 月 29 日-8 月 2 日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 7 月 29 日-8 月 2 日)

- 国债方面，财政部上周五 (2013 年 8 月 2 日) 招标发行 338 亿元 5 年期地方政府债券，中标收益率 3.87%，持平于市场预期，全场倍数 1.88、边际倍数 2.32，显示需求有所转暖。
- 金融债方面，国开行上周二 (2013 年 7 月 30 日) 招标增发 300 亿 1、3、5、7、10 年固息金融债，中标利率分别为 4.2078%、4.1705%-4.2588%、4.2030%-4.3316%、4.3280%-4.40%和 4.4032%，中标利率低于市场预期，其中 1、3、7 年品种认购倍数较高、需求相对较好。进出口银行上周三 (2013 年 7 月 31 日) 招标发行 220 亿 2 年和 7 年固息金融债，中标利率为 4.20 和 4.35，略低于市场预期，需求较上期明显好转。

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 29 日-8 月 2 日）

- 上周隔夜 Shibor 和回购利率回落至 3.3% 以下，7 天回落至 4.3% 以下，资金面较前周转向宽松。主要原因是月末因素消退、公开市场到期 850 亿元以及央行重启逆回购投放 510 亿元。受逆回购利率大幅高于上期操作影响，资金利率降幅有限。

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)	3.25	-30	-53
7 天 Shibor (1W)	4.31	-4	-44
3 月期 Shibor (3M)	4.66	-1	-55
隔夜回购定盘利率 (FR001)	3.26	-32	-55
7 天回购定盘利率 (FR007)	4.31	-14	-45

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 29 日-8 月 2 日）

- 央票方面，报价收益率持稳，1 年期央票稳定在 3.70%。但买盘明显增加，报价较上周明显活跃。
- 国债方面，总体交投较为活跃，收益率曲线陡峭化下行，1 年期国债收益率较上周下跌 12BP，10 年期国债没有变化。
- 金融债方面，成交热情同样回升，收益率曲线整体下行，1 年期国开债下跌 7BP，5 年期下跌 9BP，10 年期上涨 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	3.65	0	-85
6 月期	3.7	0	-30
9 月期	3.7	0	-30
1 年期	3.7	0	-30

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	3.38	-12	8
3 年期	3.5	-7	33
5 年期	3.615	-5	32
7 年期	3.64	-4	24
10 年期	3.705	0	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	4.13	-7	13
3 年期	4.15	-10	11
5 年期	4.21	-9	14
7 年期	4.3	-5	18
10 年期	4.39	1	22

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 29 日-8 月 2 日）

- 央行上周二（2013 年 7 月 30 日）与上周四（2013 年 8 月 1 日）连续进行逆回购操作，较紧的资金预期得到显著缓解，利率互换价格也随之快速下行，曲线较上周陡峭化。截至上周五（2013 年 8 月 2 日），Repo 曲线短端下跌 8-15BP，长端下跌 6BP 左右；Shibor 曲线短端下跌 9-11BP，长端平均下跌 6BP 左右。Depo 曲线没有变化，Depo 2y 收报 2.89%，与前周持平。

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	4.08	-8	-31
6 月期	3.98	-12	-16
9 月期	3.93	-15	-6
1 年期	3.90	-14	-2
3 年期	3.91	-14	11
4 年期	3.96	-11	17
5 年期	4.02	-6	23
7 年期	4.12	-6	23
10 年期	4.22	-6	23
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.61	-9	-22
9 月期	4.53	-11	-7
1 年期	4.45	-9	0
2 年期	4.39	-7	13
3 年期	4.35	-6	23
4 年期	4.35	-6	26
5 年期	4.35	-6	28
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.89	0	-4
3 年期	2.79	0	-9
4 年期	2.81	0	-7
5 年期	2.81	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。