

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 8 月 5 日-8 月 9 日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 8 月 5 日-8 月 9 日)

- 国债方面，财政部上周三（2013 年 8 月 7 日）招标续发 300 亿元 7 年期国债，中标收益率 3.7164%-3.7603%，高于市场预期，全场倍数 1.57、边际倍数 1.18，需求较弱，带动二级市场收益率走高。上周五（2013 年 8 月 9 日）招标发行 260 亿 20 年国债，中标利率 4.32%，高于市场预期，全场倍数 1.56，边际倍数 2.89，银行需求不强。
- 金融债方面，国家开发银行上周二（2013 年 8 月 6 日）增发 1、3、5、10 年固息金融债，中标利率分别为 4.0606%、4.0698%-4.1583%、4.0812%-4.2277%和 4.3968%，全场倍数均在 2 倍以上，需求较好，其中 1 年和 3 年品种需求最佳。农业发展银行上周四（2013 年 8 月 8 日）招标发行 3 年和 7 年固息债，3 年中标利率 4.22%，全场倍数 2.14，需求稳定；7 年中标利率 4.4387%，全场倍数 1.79，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 8 月 5 日-8 月 9 日）

- 上周隔夜 Shibor 和回购利率回落至 3% 以下，7 天回落至 4% 以下，资金面继续趋向宽松。主要原因是公开市场净投放 200 亿元，央行稳定短期资金利率的意图明显。

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）	2.91	-34	-34
7 天 Shibor（1W）	3.64	-67	4
3 月期 Shibor（3M）	4.65	-1	-7
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.96	-30	-34
7 天回购定盘利率（FR007）	3.70	-61	10

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 8 月 5 日-8 月 9 日）

- 央票方面，报价收益率持稳，1 年期央票稳定在 3.70%。市场成交依旧冷清，报价很少。
- 国债方面，交投活跃度一般，收益率曲线陡峭化上行，1 年期国债收益率较上周上涨 7BP，10 年期国债上涨 14BP。
- 金融债方面，成交较为稳定，收益率曲线整体上行，1 年期国开债上涨 8BP，5 年期上涨 18BP，10 年期上涨 16BP。

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	5
6 月期	3.70	0	-10
9 月期	3.70	0	-10
1 年期	3.70	0	-10

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	3.45	7	2
3 年期	3.62	12	43
5 年期	3.74	13	42
7 年期	3.80	16	37
10 年期	3.84	14	30

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	4.21	8	36
3 年期	4.30	15	31
5 年期	4.39	18	30
7 年期	4.53	23	38
10 年期	4.55	16	36

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 8 月 5 日-8 月 9 日）

- 央行上周二（2013 年 8 月 6 日）与上周四（2013 年 8 月 8 日）连续进行逆回购操作，资金利率持续下降，利率互换短端价格也随之下行。长端受到较好的经济数据影响小幅上行，曲线较上周陡峭化。截至上周五（2013 年 8 月 9 日），Repo 曲线短端下跌 2-20BP，长端上涨 8BP 左右；Shibor 曲线短端上涨 2-7BP，长端上涨 10BP 左右。Depo 曲线没有变化，Depo 2y 收报 2.89%，与上周持平。

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	3.88	-20	-3
6 月期	3.88	-10	3
9 月期	3.87	-6	2
1 年期	3.87	-2	4
3 年期	3.95	4	13
4 年期	4.03	7	17
5 年期	4.10	8	23
7 年期	4.20	8	23
10 年期	4.30	8	23
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.59	-2	3
9 月期	4.55	2	10
1 年期	4.52	7	17
2 年期	4.46	8	19
3 年期	4.44	9	28
4 年期	4.44	10	27
5 年期	4.44	10	29
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。