

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013年8月12日-8月16日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，财政部上周三（2013年8月14日）招标发行3年期固息国债，受央行续作3年期央票影响，机构博边际意图浓厚，中标利率在3.77%，明显高于市场预期。上周五（2013年8月16日）财政部招标发行150亿元182天期贴现国债，中标利率3.91%，高于二级，机构博边际兴趣不减，该国债期限较短令机构参与积极，投标倍数创下贴现年内新高。
- 金融债方面，国开行上周二（2013年8月13日）招标增发1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为4.1685%、4.2287%-4.3632%、4.3318%-4.4621%、4.5010%-4.6374%、4.6944%。受短期资金面支撑，1年期品种需求较好，中标收益率略低于二级市场，符合预期。3、5、7和10年品种受央票续发等中长期流动性担忧影响，均高于预期，且创同期限品种年内新高。进出口银行上周四（2013年8月15日）招标发行2年、7年和10年期固息金融债，10年期中标利率为4.70%，落在区间上限，近期现券走弱，一级市场供给又增多，加之进

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。

出口行设定的招标区间上限亦较低，致使机构申购意愿不足，
2 年及 7 年期流标。

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

- 上周隔夜 Shibor 和回购利率依旧在 3% 以上，7 天回落至 4% 以下。上周共有央行 390 亿逆回购及财政部 500 亿现金定存，受央行续作 755 亿 3 年期央票及逆回购利率降幅超预期影响，市场情绪谨慎，资金呈紧平衡态势。

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)	3.21	30	20
7 天 Shibor (1W)	3.77	13	7
3 月期 Shibor (3M)	4.65	0	-2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	3.22	26	18
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.78	8	6

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

- 央票方面，报价收益率持稳，1 年期央票上行至 3.75%。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 11BP，10 年期国债上涨 10BP。
- 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 9BP，5 年期上涨 16BP，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	3.65	0	0
6 月期	3.70	0	0
9 月期	3.73	3	3
1 年期	3.75	5	5

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	3.56	11	13
3 年期	3.81	19	49
5 年期	3.87	13	42
7 年期	3.93	13	36
10 年期	3.94	10	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	4.30	9	19
3 年期	4.50	20	36
5 年期	4.55	16	32
7 年期	4.70	17	36
10 年期	4.72	17	35

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

- 近期利率互换与现券市场关联较强，央行维持放短锁长操作，资金利率维持高位，利率互换曲线陡峭化上行，最后一交易日略微平坦。截至上周五（2013年8月16日），Repo曲线短端上行17-21BP，长端上涨19-22BP左右；Shibor曲线短端上涨4-10BP，长端上涨10-15BP左右。Depo3y上行2BP，Depo2y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	4.05	18	10
6 月期	4.05	17	14
9 月期	4.08	21	20
1 年期	4.06	19	19
3 年期	4.17	22	24
4 年期	4.22	19	26
5 年期	4.30	20	30
7 年期	4.40	19	30
10 年期	4.50	20	30
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.63	4	5
9 月期	4.63	8	13
1 年期	4.62	10	20
2 年期	4.56	10	19
3 年期	4.55	11	27
4 年期	4.56	12	30
5 年期	4.59	15	33
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.89	0	-4
3 年期	2.81	2	-7
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。