

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013年8月19日-8月23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21日）招标发行10年期固息国债，中标利率4.08%，低于4.11%的市场预测均值，但仍创下5年来该期限国债一级市场招标结果新高。该期国债追加发行17.3亿元，实际发行总量达317.3亿。
- 金融债方面，国开行上周二（2013年8月20日）招标增发1、3、5、10年期固息债，中标利率分别为4.3247%、4.5747%、4.6578%和4.8422%，均创下年内同期限国开固息债新高。农业发展银行上周四（2013年8月22日）招标发行1年和5年期固息金融债，中标利率分别为4.40%、4.6449%，基本符合此前市场预期，1年期品种与资金面关联性较强，且其缴款日落在月末，影响了部分需求，5年期品种更受青睐。

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 天也未能回落至 4% 以下。上周央行公开市场操作共有 7 天逆回购 360 亿及 14 天逆回购 460 亿，全周累计净投放 720 亿。但受一级市场供给压力大及月末季末因素影响，资金面仍然偏紧，货币市场利率维持高位。

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)	3.27	6	13
7 天 Shibor (1W)	4.15	38	19
3 月期 Shibor (3M)	4.66	1	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	3.34	12	13
7 天回购定盘利率 (FR007)	4.16	38	2

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，交投依然清淡，1 年期央票收稳在 3.75%，没有变化。
- 国债方面，前半周收益率持续上行，10 年期国债最高成交在 4.08%，随后受上周三新发 10 年期国债中标收益率低于预期影响，中长端收益率有所回调。1 年期国债收益率较前周上涨 9BP，10 年期国债上涨 4BP。
- 金融债方面，前半周受新发国开债中标利率走高带动，二级市场收益率整体上行，后随着市场情绪有所好转，长端收益率逐渐回落。1 年期国开债上涨 20BP，5 年期上涨 3BP，10 年期没有变化。

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。

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	0	3
1 年期	3.75	0	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	3.65	9	10
3 年期	3.81	0	19
5 年期	3.86	-1	23
7 年期	3.95	3	22
10 年期	3.98	4	20

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	4.50	20	15
3 年期	4.55	5	23
5 年期	4.58	3	22
7 年期	4.70	0	30
10 年期	4.72	0	29

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

- 上周资金利率维持高位，利率互换短端继续上行，长端有所持稳，曲线整体平坦化上行。截至上周五（2013年8月23日），Repo 曲线短端上行 4-13BP，长端下行 0-1BP；Shibor 曲线短端上涨 9-10BP，长端上涨 6-11BP。Depo3y 没有变化，Depo2y 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	4.18	13	0
6 月期	4.12	7	-4
9 月期	4.11	4	-3
1 年期	4.11	5	-1
3 年期	4.15	-1	2
4 年期	4.22	0	6
5 年期	4.29	0	12
7 年期	4.39	0	12
10 年期	4.49	0	12
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.725	9	7
9 月期	4.725	10	7
1 年期	4.715	9	15
2 年期	4.67	11	16
3 年期	4.63	8	17
4 年期	4.63	7	18
5 年期	4.65	6	20
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.89	0	-2
3 年期	2.81	0	-6
4 年期	2.81	0	-6
5 年期	2.81	0	-6

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。