

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 7 月 15 日-7 月 19 日)

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 7 月 15 日-7 月 19 日)

- 国债方面，政部上周三（2013 年 7 月 17 日）招标发行 10 年期记账式国债，中标收益率 3.6889%，边际收益率 3.7509%，大幅高于市场预测均值，并导致二级市场收益率随之走高。
- 金融债方面，国开行上周二（2013 年 7 月 16 日）招标增发 1、3、5、7、10 年期固息金融债，需求较为充足，中标利率分别为 4.0059%、4.0497%-4.1041%、4.1206%-4.1932%，4.1948%-4.3988%和 4.3565%。除 1 年期需求略好外，其余期限需求状况均弱于预期，其中 7 年期边际中标利率远高于市场预期，边际投标倍数也仅有 1 倍。

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 15 日-7 月 19 日）

- 上周公开市场自然到期投放 1600 亿元，7 月 18 日国库现金定存招标投放 500 亿元，期限 3 个月，中标利率 4.30%。资金面较为平稳，最后两个交易日 7 天以上期限回购利率有小幅上行。

表 1：人民币货币市场利率变动

	收盘价(%)	较上周(BP)	较上月(BP)
隔夜 Shibor (ON)	3.04	-26	-462
7 天 Shibor (1W)	3.75	-5	-433
3 月期 Shibor (3M)	4.65	-4	-76
隔夜回购定盘利率 (FR001)	3.09	-22	-449
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.83	2	-424

数据来源：银行间外汇交易中心

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 15 日-7 月 19 日）

- 央票市场上，银行买盘增加，主要关注点在 1 个月左右品种，报价收益率持稳，1 年期央票维持在 3.70%。
- 国债方面，交投不甚活跃，长期限品种带动收益率曲线陡峭化上涨，1 年期国债较上周下跌 1BP，10 年期国债上涨 10BP。
- 金融债成交活跃度虽好于国债，但同样成交意愿不强，在长期限品种带动下收益率曲线整体上行，1 年期国开债上涨 13BP，5 年期上涨 4BP，10 年期上涨 5BP。

表 1：银行间央行票据收益率变化

央票期限	收盘收益率(%)	较上周(BP)	较上月(BP)
3 月期	3.65	5	-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(%)	较上周(BP)	较上月(BP)
1 年期	3.46	-1	1
3 年期	3.4	10	5
5 年期	3.49	7	12
7 年期	3.62	8	12
10 年期	3.7	10	13

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(%)	较上周(BP)	较上月(BP)
1 年期	4.13	13	-2
3 年期	4.14	7	4
5 年期	4.215	4	6
7 年期	4.36	11	16
10 年期	4.38	5	12

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 15 日-7 月 19 日）

- 市场对后期资金状况态度谨慎，利率互换价格维持窄幅振荡，曲线较上周整体上行。截至上周五（2013 年 7 月 19 日），Repo 曲线短端上涨 2-6BP，长端上涨 3-4BP；Shibor 曲线短端上涨 2-9BP，长端平均上涨 5BP 左右。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 (%)	较上周 (BP)	较上月(BP)
3 月期	4.07	2	-146
6 月期	4.03	4	-107
9 月期	3.98	6	-65
1 年期	3.95	4	-41
3 年期	3.97	3	-2
4 年期	4.00	4	10
5 年期	4.02	3	9
7 年期	4.12	4	9
10 年期	4.22	4	9
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.61	2	-73
9 月期	4.56	9	-59
1 年期	4.50	6	-50
2 年期	4.42	8	-26
3 年期	4.32	6	-16
4 年期	4.32	5	-13
5 年期	4.32	6	-11
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。