

# 工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2013 年 7 月 22 日-7 月 26 日)

## ◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场 (2013 年 7 月 22 日-7 月 26 日)

- 国债方面，财政部上周三（2013 年 7 月 24 日）招标发行 300 亿元 5 年期记账式国债，中标收益率 3.7040%-3.7688%，明显高于市场预测均值。财政部上周五（2013 年 7 月 26 日）代理发行 236 亿元第 5 期地方政府债券，期限为 3 年，中标利率 3.92%，略低于市场预期，显示需求略有好转。
- 金融债方面，农发行上周一（2013 年 7 月 22 日）招标发行 1 年和 5 年期固息金融债，市场需求疲弱，中标利率均为 4.30%，随即引起二级市场利率债收益率普遍走高。国开行上周二增发 1 年和 3 年固息金融债、5 年和 7 年 Shibor 浮息金融债。其中固息金融债中标利率分别为 4.2462%和 4.2826%，基本与市场预测均值持平；Shibor 浮息金融债中标利差分别为 5BP 和 23BP，略好于市场预期，需求较为充足。

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 22 日-7 月 26 日）

- 上周公开市场没有自然到期投放，资金面明显趋紧。隔夜和 7 天回购利率涨幅有限，但 7 天以上跨月资金利率明显上涨。

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）	3.55	51	-200
7 天 Shibor（1W）	4.35	61	-285
3 月期 Shibor（3M）	4.67	1	-92
隔夜回购定盘利率（FR001）	3.58	49	-202
7 天回购定盘利率（FR007）	4.45	62	-277

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 22 日-7 月 26 日）

- 央票市场上，报价冷清，成交十分稀少，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，收益率曲线整体平坦化上涨，1 年期国债较上周上涨 4BP，10 年期国债没有变化。
- 金融债成交活跃度虽好于国债，但同样成交意愿不强，收益率曲线整体上行，1 年期国开债上涨 7BP，5 年期上涨 9BP，10 年期没有变化。

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	-135
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	3.5	4	15
3 年期	3.57	17	20
5 年期	3.67	18	29
7 年期	3.68	6	25
10 年期	3.7	0	16

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	4.2	7	-40
3 年期	4.25	11	8
5 年期	4.3	9	13
7 年期	4.35	-1	13
10 年期	4.38	0	16

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22日-7月26日）

- 月末临近，资金面明显趋紧，利率互换价格也随之上涨，曲线较上周整体上行。截至上周五（2013年7月26日），Repo曲线短端上涨8-10BP，长端上涨6-8BP；Shibor曲线短端上涨8BP左右，长端平均上涨9BP左右。Depo曲线明显下行，Depo 2y收报2.89%，较上周下跌4BP左右。

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	4.15	8	-42
6 月期	4.10	6	-18
9 月期	4.08	10	3
1 年期	4.03	8	11
3 年期	4.05	8	27
4 年期	4.07	7	31
5 年期	4.08	6	32
7 年期	4.18	6	32
10 年期	4.28	6	32
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.70	9	-33
9 月期	4.64	8	-8
1 年期	4.54	4	-2
2 年期	4.45	4	23
3 年期	4.41	9	37
4 年期	4.41	9	33
5 年期	4.41	9	35
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	2.89	-4	-7
3 年期	2.79	-9	-9
4 年期	2.81	-7	-7
5 年期	2.81	-7	-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。