货币和债券市场日报（2014 年 4 月 30 日）

金融市场部研究中心
马跃
Tel：010-58560666-9656
E-mail：mayue1@cmbc.com.cn

市场回顾

周二，公开市场上，央行进行了 500 亿元 28 天期正回购操作，当日实现净投放 510 亿元。由于本周四逢五一假期，而当日还将有 410 亿元正回购到期，预计本周公开市场净投放规模可达到 910 亿元。月末临近，银行间市场资金面仍有些紧张，资金价格有小幅上升，其中隔夜回购利率上行 18BP 至 2.63%，7 天回购利率上行 9BP 至 4.11%，1 月回购利率上行 14BP 至 4.67%。

受到央行净投放规模高于预期影响，利率债一级市场上，国开行当日发行的“福娃债”收益率均低于预期，1 年、3 年、5 年、7 年、10 年期品种中标收益率分别为 4.6247%、5.0046%、5.1783%、5.3694%、5.3918%，长期限品种低于预期幅度高于短期限，认购倍数分别达到 2.66、4.11、3.30、3.28、2.29 倍。利率债二级市场也受到提振，表现较为活跃，政策性金融债曲线中长端下行比较明显。具体来看，国债收益率曲线 5、10 年期下行 1BP 至 4.00%和 4.32%，受国开行招标带动影响，国开债收益率曲线整体下行为主，幅度约 3-4BP。

银行间信用债市场交易有所活跃。短融方面，高评级品种成交较多。14 国电集 SCP002（0.7 年/AAA）成交收益率上行至 5.01%，14 华能 CP001（1.0 年/AAA）则仍成交在 4.50%；评级略低的 14 南方水泥 CP001（0.8 年/AA+）成交在 5.27%。中票各评级期限均有成交，高评级品种收益率大多下降。14 铁道 MTN001（5.0 年/AAA）成交收益率下行至 5.64%，12 中石油 MTN1（3.1 年/AAA）成交在 5.27%；评级较低的 14 凉山国投 MTN001（5.0 年/AA）成交在 8.03%左右，

银行间货币市场

回购加权利率	2014-04-29	日变化(BP)
隔夜	2.6255	18.04
7 天	4.1073	8.76
1 个月	4.6733	14.08
SHIBOR		
隔夜	2.6040	19.8
7 天	4.0738	4.88
1 个月	4.5930	-0.7

银行间利率市场

中债收益率曲线	2014-04-29	日变化(BP)
1 年国债	3.5808	-1.49
3 年国债	3.9589	1.27
5 年国债	4.0053	-0.15
10 年国债	4.3202	-0.99
3 月央票	3.3223	0.18
6 月央票	3.5300	0.28
1 年央票	3.8190	-1.49
3 年央票	4.1777	1.07
1 年固息金融债	4.7234	0
3 年固息金融债	5.0584	-3.34
5 年固息金融债	5.2570	-1.81
10 年固息金融债	5.4502	-2.99

本报告由中国民生银行金融市场部研究中心提供，其中所有信息均来源于已公开资料，本中心对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本报告版权仅为民生银行所有，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。

11 甘公投 MTN2（4.6 年/AA+）成交收益率则最高到 6.92%。企业债收益率涨跌互现。14 六盘水开投债（6.8 年/AA+）成交在 7.85%左右，期限较短的 09 郑煤债（2.0 年/AA+）成交在 6.38%。

特别关注

周二，银行间市场利率债券交易活跃，长端收益率有所下行，主要有以下几方面原因：首先也是最直接的因素是当日公开市场正回购规模只有 500 亿元，远低于市场预期。此举显示在月末资金面略紧的情况下，央行有意通过公开市场对资金面进行调节，以保证流动性充足，货币政策出现收紧的风险不大，从而有助于资金面维持相对宽松；其次，当日一级市场上国开债券招标发行火热，发行利率创出年内新低，带动二级市场相应品种和期限收益率出现回调；最后，虽然市场流动性有所紧张，但这种紧张存在结构性特征，虽然短期资金略有供不应求，但长期资金的供应仍然较为充足，显示出市场机构对于未来流动性预期较好。虽然债券市场进一步上涨的动力有所不足，但现阶段风险也不大，收益率可能维持波动走势。

银行间市场短融和中票

1 年期短融			
日变化(bp)	AAA	AA+	AA
收盘值(%)	4.93	5.30	5.73
收益率日变化	-1.03	-1.03	-2.03
利差日变化	0.46	0.46	-0.54
中票			
3 年期	AAA	AA+	AA
收盘值(%)	5.52	6.02	6.47
收益率日变化	2.81	2.81	2.81
利差日变化	1.54	1.54	1.54
5 年期	AAA	AA+	AA
收盘值(%)	5.72	6.32	6.83
收益率日变化	2.00	2.00	2.00
利差日变化	2.15	2.15	2.15

本报告由中国民生银行金融市场部研究中心提供，其中所有信息均来源于已公开资料，本中心对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本报告版权仅为民生银行所有，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。

市场数据统计

	期限	当日收益率	前日收益率	上周收益率	上月收益率	年初收益率	日变化	周变化	月变化	年内变化
银行间固定利率国债收益率曲线	1y	3.5808	3.5957	3.6141	3.1095	4.2189	-1.49	-3.33	47.13	-63.81
	2y	3.7244	3.7278	3.7213	3.4083	4.3378	-0.34	0.31	31.61	-61.34
	3y	3.9589	3.9462	3.9686	3.8171	4.4162	1.27	-0.97	14.18	-45.73
	5y	4.0053	4.0068	4.0314	4.1774	4.4583	-0.15	-2.61	-17.21	-45.3
	7y	4.2508	4.2508	4.2407	4.3399	4.5824	0	1.01	-8.91	-33.16
	10y	4.3202	4.3301	4.3394	4.5104	4.5518	-0.99	-1.92	-19.02	-23.16
	15y	4.5556	4.5655	4.5755	4.7465	4.7883	-0.99	-1.99	-19.09	-23.27
	20y	4.7676	4.7775	4.8075	4.972	5.0115	-0.99	-3.99	-20.44	-24.39
	30y	4.8854	4.8953	4.9053	5.0718	5.1135	-0.99	-1.99	-18.64	-22.81
	5y-3y	0.0464	0.0606	0.0628	0.3603	0.0421	-1.42	-1.64	-31.39	0.43
	7y-5y	0.2455	0.244	0.2093	0.1625	0.1241	0.15	3.62	8.3	12.14
	10y-7y	0.0694	0.0793	0.0987	0.1705	-0.0306	-0.99	-2.93	-10.11	10
	15y-10y	0.2354	0.2354	0.2361	0.2361	0.2365	0	-0.07	-0.07	-0.11
	20y-15y	0.212	0.212	0.232	0.2255	0.2232	0	-2	-1.35	-1.12
	30y-20y	0.1178	0.1178	0.0978	0.0998	0.102	0	2	1.8	1.58
银行间固定利率政策性金融债收益率曲线	1y	4.7234	4.7234	4.7158	4.7897	5.4373	0	0.76	-6.63	-71.39
	2y	5.0162	5.0064	4.9951	5.0901	5.7285	0.98	2.11	-7.39	-71.23
	3y	5.0584	5.0918	5.0982	5.2506	5.7585	-3.34	-3.98	-19.22	-70.01
	5y	5.257	5.2751	5.2754	5.4158	5.8155	-1.81	-1.84	-15.88	-55.85
	7y	5.4266	5.4563	5.4648	5.5721	5.783	-2.97	-3.82	-14.55	-35.64
	10y	5.4502	5.4801	5.4802	5.5908	5.7238	-2.99	-3	-14.06	-27.36
	15y	5.6552	5.6851	5.6852	5.797	5.9264	-2.99	-3	-14.18	-27.12
	20y	5.8889	5.9188	5.9189	6.0307	6.1401	-2.99	-3	-14.18	-25.12
	30y	5.9915	6.0214	6.0215	6.1333	6.2227	-2.99	-3	-14.18	-23.12
	5y-3y	0.1986	0.1833	0.1772	0.1652	0.057	1.53	2.14	3.34	14.16
	7y-5y	0.1696	0.1812	0.1894	0.1563	-0.0325	-1.16	-1.98	1.33	20.21
	10y-7y	0.0236	0.0238	0.0154	0.0187	-0.0592	-0.02	0.82	0.49	8.28
央行票据收益率曲线	1m	3.5945	3.6015	3.3215	3.6304	4.8729	-0.7	27.3	-3.59	-127.84
	2m	3.3091	3.2882	3.2473	3.4287	4.7328	2.09	6.18	-11.96	-142.37
	3m	3.3223	3.3205	3.2873	3.29	4.684	0.18	3.5	3.23	-136.17
	6m	3.53	3.5272	3.4484	3.2902	4.2863	0.28	8.16	23.98	-75.63
	9m	3.8118	3.8118	3.6918	3.2517	4.2486	0	12	56.01	-43.68
	1y	3.819	3.8339	3.8421	3.5043	4.3191	-1.49	-2.31	31.47	-50.01
	2y	3.956	3.9655	3.9642	3.883	4.5072	-0.95	-0.82	7.3	-55.12
	3y	4.1777	4.167	4.1939	4.1884	4.5869	1.07	-1.62	-1.07	-40.92
	3m-1m	-0.2722	-0.281	-0.0342	-0.3404	-0.1889	0.88	-23.8	6.82	-8.33
	6m-3m	0.2077	0.2067	0.1611	0.0002	-0.3977	0.1	4.66	20.75	60.54
	9m-6m	0.2818	0.2846	0.2434	-0.0385	-0.0377	-0.28	3.84	32.03	31.95
	1y-9m	0.0072	0.0221	0.1503	0.2526	0.0705	-1.49	-14.31	-24.54	-6.33
	2y-1y	0.137	0.1316	0.1221	0.3787	0.1881	0.54	1.49	-24.17	-5.11
	3y-2y	0.2217	0.2015	0.2297	0.3054	0.0797	2.02	-0.8	-8.37	14.2
银行间中短期票据收益率曲线(AAA)	3m	4.5962	4.5762	4.5793	4.9932	6.4215	2	1.69	-39.7	-182.53
	1y	4.9297	4.94	4.9	5.2006	6.3158	-1.03	2.97	-27.09	-138.61
	2y	5.3317	5.3542	5.3742	5.5845	6.3006	-2.25	-4.25	-25.28	-96.89
	3y	5.5211	5.493	5.5041	5.7469	6.3026	2.81	1.7	-22.58	-78.15
	5y	5.7198	5.6998	5.7249	5.9214	6.3402	2	-0.51	-20.16	-62.04
	7y	5.9396	5.9597	5.9686	5.9772	6.3484	-2.01	-2.9	-3.76	-40.88
	2y-1y	0.402	0.4142	0.4742	0.3839	-0.0152	-1.22	-7.22	1.81	41.72
	3y-2y	0.1894	0.1388	0.1299	0.1624	0.002	5.06	5.95	2.7	18.74
	5y-3y	0.1987	0.2068	0.2208	0.1745	0.0376	-0.81	-2.21	2.42	16.11
	7y-5y	0.2198	0.2599	0.2437	0.0558	0.0082	-4.01	-2.39	16.4	21.16
银行间固定利率国债与政策性金融债利差	1y	1.1426	1.1277	1.1017	1.6802	1.2184	1.49	4.09	-53.76	-7.58
	2y	1.2918	1.2786	1.2738	1.6818	1.3907	1.32	1.8	-39	-9.89
	3y	1.0995	1.1456	1.1296	1.4335	1.3423	-4.61	-3.01	-33.4	-24.28
	5y	1.2517	1.2683	1.244	1.2384	1.3572	-1.66	0.77	1.33	-10.55
	7y	1.1758	1.2055	1.2241	1.2322	1.2006	-2.97	-4.83	-5.64	-2.48
	10y	1.13	1.15	1.1408	1.0804	1.172	-2	-1.08	4.96	-4.2
	15y	1.0996	1.1196	1.1097	1.0505	1.1381	-2	-1.01	4.91	-3.85
	20y	1.1213	1.1413	1.1114	1.0587	1.1286	-2	0.99	6.26	-0.73
	30y	1.1061	1.1261	1.1162	1.0615	1.1092	-2	-1.01	4.46	-0.31
银行间固定利率国债与中期票据利差	1y	1.3489	1.3443	1.2859	2.0911	2.0969	0.46	6.3	-74.22	-74.8
	2y	1.6073	1.6264	1.6529	2.1762	1.9628	-1.91	-4.56	-56.89	-35.55
	3y	1.5622	1.5468	1.5355	1.9298	1.8864	1.54	2.67	-36.76	-32.42
	5y	1.7145	1.693	1.6935	1.744	1.8819	2.15	2.1	-2.95	-16.74
	7y	1.6888	1.7089	1.7279	1.6373	1.766	-2.01	-3.91	5.15	-7.72

本报告由中国民生银行金融市场部研究中心提供，其中所有信息均来源于已公开资料，本中心对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本报告版权仅为民生银行所有，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。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开的资料，研究中心对这些信息的准确性及完整性均不做任何的保证。本报告所刊载的所有资料及图表仅供参考使用。

尽管民生银行金融市场部研究中心遵循恪尽职守的原则，对所有资料、数据进行了仔细的审核和检查，但本中心并不能保证报告观点、数据的绝对正确，也不构成真实的投资建议。使用前请核实，风险自担。同时，所有报告并不构成对任何金融产品的购买、抛售或持有的邀约或意图。参阅本报告文档的人士，应被视为已确认得悉上述立场。

本报告的版权仅为民生银行金融市场部研究中心所有，未经书面许可任何公司和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。