

市场概述

Market Overview

晨报——三年期国债招标料延续一级暖势

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/12

财政部今日将跨市场招标发行三年期固息国债。市场人士表示，由于资金充裕，中短期新债应仍受欢迎，但和金融债等比较，国债利率偏低，略影响需求，预计中标利率会接近或略低于二级。

二级市场上，因央行公开市场正回购回笼力度温和，周二中短期利率债收益率小幅下行，剩余期限约 2.43 年的固息国债 130017 券最新加权成交收益率报 3.6337%。因此，市场对稍后招标的三年期国债中标利率预测区间为 3.55%-3.70%，预测均值为 3.62%。

国开行昨日早间招标的福娃债中，短端定位明显偏低。交易人士指出，主要因流动性过宽，且在高额返手续费等激励下，机构踊跃追量，积极介入拉低短期品种定

位。其中，相对应的三年期国开债收益率为 5.1510%，考虑到返还手续费等因素，今日国债如果定位在 3.60% 附近，两者利差大约为 160bp，远超过 100 个基点的正常利差。此外，考虑到目前国债收益相对金融债等偏低，部分限制了国内银行的配置兴趣，感兴趣的可能会是外资类机构，或在一定程度影响招标。

今日新债为财政部今年第四期记账式附息国债，利息按年支付。采用混合式招标方式，标的为利率。全部为竞争性招标，不进行甲类成员追加投标。该期债 3 月 13 日开始计息，招标结束至 3 月 17 日进行分销，3 月 19 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.05%。

以上供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息, 请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料, 上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点, 并不代表公司的看法。