

市场概述

Market Overview

晨报——20 年国债需求料偏淡

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/04/25

财政部今日将跨市场招标发行 20 年期固息国债，招标金额 260 亿元。今日招标新债为财政部今年第九期记账式付息国债，利息按半年支付。采用单一式招标方式，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 4 月 28 日开始计息，招标结束至 4 月 30 日进行分销，5 月 5 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.1%。

债券交易人士表示，这个期限有点尴尬，对保险机构来说不是足够长，绝对收益率水平的优势也一般，所以如果有需求，可能还得靠银行。虽该期债为年内首期超长债，但在超长期限的各类品种中，相比 30 和 50 年债，保险机构认为 20 年品种期限仍偏短，传统主力机构保险对其青睐度料偏淡。此外，在经过年初一波快速增长后，保费近期有增长乏力的情况，且如果是税前考核，当前二级市场国债收益水平优势不足，所

以预期保险类资金对今日新债需求一般。

该债投标标位区间为招标日前 1-5 个工作日中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 20 年的国债收益率算术平均值上下各浮动 10%。若以过去五个交易日(即 4 月 17、18、21、22 和 23 日)为样本测算，该区间目前为 4.29%-5.25%。

市场人士预计，考虑到月底资金收紧，以及国债绝对收益优势不足，或影响 20 年新债需求，因此料中标利率位于二级相关券种估值上方附近。银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，20 年期品种最新收益率为 4.7978%。而二级市场上，剩余期限约 19.3 年的固息国债 130016 券最新估值在 4.7748%。因此，市场对今日 20 年国债中标利率预测区间为 4.76%-5.00%，预测均值为 4.85%，略高于二级同类型国债收益率水平。

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。