

市场概述 Market Overview

晨报——一年固息国债需求料一般

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/11

财政部今日将跨市场招标发行一年期固息国债，招标量为 280 亿元。该期新债为今年第 11 期记账式付息国债，采用混合式招标方式，标的为利率。全部为竞争性招标，进行甲类成员追加投标。该期债 6 月 12 日开始计息，到期一次还本付息；招标结束至 6 月 16 日进行分销，6 月 18 日起上市交易。

某银行债券交易员指出，资金较为宽松，然一年期国债绝对收益偏低，又不列入招标考核，可能影响不少机构主动投标意愿。另外，考虑免税因素，这期债合理水平应该在 3.1%-3.15% 区间，税后收益率比一年政金债收益略低，但国债流动性不如政金债好，也可能影响招标需求。

昨日招标的国开福娃债中短期品种表现较佳，其中一年期收益率大幅低于二级水平，并创年内同期限新债发行低位。市场人士表示，短期限国债的主要需求方，除交易户外，外资机构也有一定的需求。之前一级半有获利机会，机构搏边际心态比较重，可能会把国债招标结果拉更高。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，一年期品种最新收益率为 3.17%。剩余期限约 0.84 年的固息国债 140007 券最新报价收益率为 3.05%/2.99%。因此，市场对今日招标的一年期固息国债中标利率预测区间落在 3.10%-3.20%，预测均值为 3.15%。

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。