市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/14

1. 地方债定位料接近同期限国债利率

财政部将于今日代理招标发行今年第六期和第七期地方政府债，总额 468 亿元，三年和五年期各半。该批地方债中包括黑龙江、河南、重庆、湖南四省市，将采用单一价格招标方式，标的为利率。上述债将于 7 月 14 日招标，7 月 15 日开始计息，招标结束至 7 月 17 日进行分销，7 月 21 日起上市交易。

上周五，山东省三期自发自还地方债中标利率均低于预期，同时低于同期限国债收益率约 20BP。交易人士指出，这显示地方政府自行组团发债，非市场化因素仍是主导，发行主体的信用风险等指标的定价作用继续被忽略。不过，财政部代发代还地方债中标利率接近同期国债收益率，高于同期限地方政府自发自还债券利率。其中，7 月 3 日财政部代发代还的七年期地方债中标利率为

4.10%，接近于二级同期国债收益率，超过上周五山东省同期限自发自还债券中标利率近 20BP。

目前银行间市场国债到期收益率曲线显示，三年和五年期固息国债收益率对应为 3.82%和 3.95%。综合考虑一二级市场情绪，以及地方债融资主体评级差异，市场对今日两期地方债中标利率预测区间分别落在 3.85%-4.05%和 4.0%-4.20%，预测均值分别为 3.95%和 4.10%。

2. 农发四期固息债定位料接近二级

农发行今日在银行间债市招标发行四期固息债，总额不超过 200 亿元。其中三年和五年为新发债，七年和一年为增发债，每期债的发行上限均为 50 亿元。增发债中，七年期品种为今年第 28 期债的首次增发，一年期为今年第 37 期债第二次增发。另外，三年和五年品种采用单一利率中标(荷兰式)，一年和七年期品种采用单一价格中标(荷兰式)。

交易人士表示，近期一二级市场行情均较为平稳，受经济形势担忧困扰，一级需求偏向短期品种，因此预计一年和三年期品种需求无忧，七年期可能略差，中标利率接近二级水平。中债登银行间固息政策性银行债(进出口行和农发行)到期收益率曲线显示，一年至七年期

固息债最新收益率为 4.28%、4.66%、4.89 和 5.14%。因此，市场对今日农发四期债中标利率预测区间分别为 4.20%-4.30%、4.60%-4.70%、4.85%-4.95% 和 5.10%-5.20%；预测均值分别为 4.25%、4.64%、4.88%和 5.15%。

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。