

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/18

1. 两年国债需求料中性

财政部今日将跨市场招标发行两年期固定利率国债，招标金额 260 亿元。今日两年期国债为今年第 15 期记账式附息国债，采用混合式招标方式，标的为利率，全部为竞争性招标，不进行甲类成员追加投标。该期债 7 月 21 日开始计息，利息按年支付；招标结束至 7 月 23 日进行分销，7 月 25 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.05%。

市场人士表示，近期资金面持续偏紧，且今日国债与地方债招标撞车，不排除被分流部分需求，综合考虑预期今日新债需求中性，中标利率持平或略高于二级水平。银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，两年期品种最新收益率为 3.83%。因此，市场对今日招标的两年期固定利率国债中标利率预测区间落在 3.85%-4.0%，预测均值为 3.93%。

2. 七年期地方债定位料偏高

财政部将于今日代理招标发行今年第八期地方政府债，招标期限为七年，金额为 198 亿元。该批地方债包括黑龙江、河南及重庆等七省，将采用单一价格招标方式，标的为利率。

此前，财政部代理招标发行的三年和五年期地方债，中标利率均高于同期限国债收益率 30 个 bp 左右。另外，稍早广东省和山东省自发自还地方债中标利率均低于预期，亦低于同期限国债收益率约 20 个 bp。交易人士指出，地方政府自行组团发债，非市场化因素起主导作用，而财政部代发代还地方债中标利率偏高，更多反映市场因素作用。

该交易员也指出，鉴于近期资金面持续偏紧，投资者情绪接连下降，市场抛压加重，因此预计今日新债需求一般，中标利率高于二级水平。目前银行间市场国债到期收益率曲线显示，七年期固定利率国债收益率对应为 4.23%。因此，市场

对今日地方债中标利率预测区间落在
4.40%-4.60%，预测均值为 4.50%。

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。