市场概述

Market Overview

七年国债需求料偏中性，中标利率接近二级水平

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/21

财政部今日将招标发行七年期固定利率国债，计划招标金额为 200 亿元。今日招标新债为今年第二期记账式附息国债，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，发行手续费为承销面值的 0.1%。本期债 1 月 22 日开始计息，利息按年支付，招标结束至 1 月 26 日进行分销，1 月 28 日起上市交易。

目前国债现券收益率水平已偏低，配置价值相对有限，不过债市大环境仍偏暖，且春节前国债供给不多，预计整体需求情况应不差。交易员表示，短期资金面虽偏紧，债市维持了强势震荡，但昨日有关部分银行 MLF 续做量超过到

期量的传闻，或将对今日市场情绪形成正面推动，料今日新债需求中性偏暖。另外，1 月国债发行本就不多，最近两期的发行量也属偏低水平，加上年初还是有不少机构有建仓需要，料今日新债招标结果可能仍会略低于二级市场。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，七年期品种最新收益率为 3.4385%。二级市场上，剩余期限约 6.76 年的固定利率国债 140024 券最新成交对应收益率报 3.41%，上日尾盘为 3.44%。因此，市场对今日招标的七年期固定利率国债中标利率预测区间落在 3.35%-3.45%，预测均值为 3.40%。

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。