

市场概述 Market Overview

晨报——50 年超长国债需求料稳重偏弱

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/11/21

财政部今日将招标发行 50 年期固息国债，计划招标金额为 260 亿元。今日新债为财政部今年第 27 期记账式附息国债，采用单一价格（荷兰式）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 11 月 24 日开始计息，招标结束至 11 月 26 日进行分销，11 月 28 日起上市交易。发行手续费为承销面值的 0.1%。

交易员表示，超长债的主要参与机构仍为保险，加之近期现券二级情绪一般，预计银行除承销任务外，参与积极性亦有限，因此今日新债需求稳中偏弱

概率较大，中标利率或高于估值。不过，5 月为今年 50 年超长期限国债品种的首次发行，中标利率远低于预期。因超长期限国债为一级市场较为稀缺品种，除主力投资机构保险公司之外，其收益偏高，也吸引部分大行配置盘积极参与，令中标利率远低于相关券种估值。

中国外汇交易中心国债到期收益率曲线显示，50 年期品种最新收益率报在 4.2402%。因此，市场对今日招标的 50 年国债中标利率预期区间落在 4.20%-4.40%，预测均值为 4.30%。

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。