

市场概述

Market Overview

晨报——五年国债利率定位持平或略超二级水平

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/26

财政部今日将招标续发行五年期固定国债，发行量 280 亿元，为今年第 26 期五年品种的首次续发，采用混合式（美国式）招标方式，标的为价格；全部为竞争性招标，进行甲类成员追加投标，发行手续费为承销面值的 0.1%。该债竞争性招标时间为上午 10:35-11:35，原发行的同期国债招标当日停止交易一天，招标结束至 12 月 1 日进行分销，12 月 3 日起与之前发行的同期国债合并上市交易。本次续发行国债的起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等与之前发行的同期国债相同，从 2014 年 10 月 30 日开始计息，票面利率 3.53%。

交易员表示，降息后债市收益率再下一个台阶，但昨日正回购利率跟降，对市场的进一步推动作用有限，国开行中长期新债定位更是远高于预期，预计今日新债需求亦中规中矩，利率接近或

略超二级市场水平。国开行昨日招标的四期固定增发债中，除三年期外，其余品种收益率均高于预期，其中七年和十年期甚至出现倒挂。该交易员亦指出，降息猛药料有望为经济增添更多活力，尽管政策预期依旧乐观，但如果基本面预期持续转好，债市仍会面临一些压力，对中长端则可能更为明显，机构也会更倾向降低久期的操作，而五年品种所处地位较为尴尬，料整体需求一般。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，五年期品种最新收益率为 3.37%。二级市场上，本次增发标的券——剩余期限约 4.93 年的 140026 券最新成交价对应收益率为 3.37%。因此，市场对今日续发行五年期固定国债中标利率预测区间落在 3.30%-3.45%，预测均值为 3.38%。

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。