

市场概述

Market Overview

晨报——30 年国债定位或略低于估值

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/23

财政部今日将跨市场招标发行 30 年期固息国债，该期国债为今年第 16 期记账式附息国债，计划发行量 260 亿元。每半年付息，采用单一价格招标方式，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 24 日开始计息，7 月 24 日至 7 月 28 日进行分销，7 月 30 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.1%。

交易人士表示，超长期国债流动性严重不足，新债定价多参考中债估值，或结合与 10 年国债利差推算。银行间市场固息国债到期收益率曲线显示，30 年品种最新估值为 4.81%。除了参考同期限

国债估值，也可以结合与流动性相对较好的 10 年国债的利差考虑。中债到期收益率曲线中，10 年期品种最新估值为 4.30%，按现有 50 个基点左右的点差估算，若需求平稳，今日新债利率有望落在 4.8%或者稍低一些水平。

此外，今年以来，财政部在 4 月和 5 月发行过两次超长期国债，期限分别为 20 年和 50 年，发行量均为 260 亿元，投标倍数分别为 1.79 倍和 2.30 倍。因此，市场对今日招标的 30 年期固息国债中标利率预测区间落在 4.65%-4.80%，预测均值为 4.75%。

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。