

# 市场概述

## Market Overview

CFETS ICAP

### 晨报——受资金面影响债券一级或转弱

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/19

#### 1. 十年国债需求料平稳（十点半公布结果）

财政部今日将跨市场招标发行 10 年期固息国债，招标金额 280 亿元。市场人士表示，近日现券呈调整走势，昨日招标的国开行新债表现亦差强人意，尤其是长端品种，不过国债的配置需求历来比金融债稳定，预计今日 10 年国债定位在二级附近。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，10 年期品种最新收益率为 4.4820%。而二级市场上，剩余期限约 9.44 年的固息国债 130018 最新成交收益率报 4.46%。因此，今日招标十年期国债中标收益率预测区间为 4.40%-4.50%，预测均值为 4.46%。

今日新债为财政部今年第五期记账式附息国债，利息按半年支付。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。

此外，该期债 3 月 19 日招标，3 月 20 日开始计息，招标结束至 3 月 24 日进行分销，3 月 26 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.1%。

#### 2. 口行新债定位料接近二级（十一日公布结果）

进出口银行今日将招标发行两期固息债，含一年及五年，以及六个月期贴现债。其中，一年品种至多发行 70 亿元，五年与六个月各至多 60 亿元，发行总额不超过 190 亿元。

路透调查显示，近期资金面渐显收紧之势，现券亦跟随趋弱，预计今日新债需求一般，定位接近二级市场。市场人士表示，季末将至以及央行公开市场的正回购力度不减，都令最近资金面的不确定性上升，昨日国开债的投标结果即反映了机构的心态转向谨慎，这种势头预计仍会延续，料今日招标新债短端需求相对较好。

银行间市场固定利率政策性金融债(进出口行/农发行)到期收益率曲线显示,一年和五年期品种收益率分别为 4.70%和 5.37%。因此,口行两期固息债对应预测

区间分别为 4.60%-4.75%, 530%-5.45%, 预测均值分别为 4.66%; 5.36%。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。