

市场概述

Market Overview

晨报——两年国债定位料接近或略高于二级水平

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/15

财政部今日将跨市场招标发行两年期固定利率国债，招标金额为 260 亿元，为今年第 19 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。该期债 8 月 18 日开始计息，利息按年支付；招标结束至 8 月 20 日进行分销，8 月 22 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.05%。

交易人士表示，受最新信贷数据疲弱提振，最近两个交易日二级现券强势上行，但主要集中在金融债中长端，国债因绝对收益偏低，交易稀疏，收益率变动不算很大，因此对今日两年期国债需求不太看好。

该交易员也指出，该期国债因有诸多缺陷，可能会影响最终招标结果。两年期品种并非关键期限国债，流动性较

差，且相比金融债，国债收益率缺乏吸引力，因此会影响有效需求。此外，周三招标的一年期国债，虽投标积极，但主要是高位博边占主，加之两年期品种流动性要弱于一年，预计将抬升机构高位博边兴趣。7 月中旬财政部发行的两年期国债中标利率 3.99%，远高于预期，且实际中标量仅有 233.9 亿元，未达 260 亿元的计划发行规模。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，两年期品种最新收益率为 3.89%。与此同时，二级市场剩余期限约 1.94 年的固定利率国债 140015 券最新双边报价收益率在 3.92%/3.85%。因此，市场对今日招标的两年期固定利率国债中标利率预测区间落在 3.85%-3.97%，预测均值为 3.91%。

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。