

# 市场概述

## Market Overview

### 晨报——农发三期债定位料接近二级

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/25

农发行上周三公告称，将于今日在银行间债市招标发行三期固息债，总额不超过 150 亿元，每期债的发行上限均为 50 亿元，其中三年及五年为增发品种，一年期为新发。一年期为该行今年第 44 期金融债，三年为第 40 期第一次增发，票面利率为 4.92%；五年为第 39 期第三次增发，票面利率为 4.95%。三期新债均采用荷兰式招标方式，一年品种标的为利率，三年和五年品种标的为价格。另外，一年品种缴款日和上市日分别为 9 月 2 日和 9 月 4 日；三年和五年品种缴款日和上市日分别为 9 月 1 日和 9 月 5 日。

分析人士表示，由于资金趋紧与宏观经济疲软预期交叉影响，银行间债市观望情绪渐趋浓厚，现券收益率维持震荡，短期继续走强概率降低。本周新股密集发行，预计冻结资金近万亿，加上上月末效应叠加，资金面将不可避免受到

冲击。此外，上周市场传言 8 月上旬四大行新增贷款大幅缩减，反映实体经济资金需求继续减弱，机构对经济增长乏力的担忧增加。在双重因素影响下，债市二级交投尚可，但是买盘更显谨慎，兴趣主要集中在几只流动性兼收益率俱佳的券种上。

该行上周一招标的三期固息债需求尚可，但中标利率参差不齐，其中稍短的一年和更长的七年品种略偏低，而五年品种稍高于预期。交易员指出，如果以上周中标利率为参照，结合机构日渐趋谨慎心态，预计今日农发新债需求减弱，中标利率接近二级水平，其中短期限品种仍有望延续近期稍佳表现。

中债登银行间固息政策性银行债(进出口行和农发行)到期收益率曲线显示，1/3/5 年最新收益率分别为 4.38%、4.78% 和 4.92%。因此，市场对今日招标的农发三期债中标利率预测区间分别落在

4.30%-4.40%，4.72%-4.82% 和 4.86%-4.96%；预测均值分别为 4.35%，4.77%和 4.92%。

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。