

180201 增 4、180202 增 4、180203 新发 金融债定价分析


一、债券基本要素

债券名称	18 国开 01 (增 4)	18 国开 02 (增 4)	18 国开 03 新发
期限	1 年	2 年	3 年
招标数量	60 亿元	40 亿元	70 亿元
债券品种	固定利率	固定利率	固定利率
招标方式	单一利率 (荷兰式) 招标	单一利率 (荷兰式) 招标	单一利率 (荷兰式) 招标
招标日期	2018-3-6 (周二) 9:30—10: 30	2018-3-6 (周二) 9:30—10: 30	2018-3-6 (周二) 9:30—10: 30
缴款日	2018-3-9	2018-3-9	2018-3-9
上市日	2018-3-13	2018-3-13	2018-3-13
承揽费/手续费	0	0.05%	0.05%
预测区间	3.95-4.00	4.40-4.45	4.55-4.60
备注			

二、宏观形势及市场分析

资金面分析。央行今日公告称考虑到金融机构法定存款准备金退缴和地方国库现金管理操作可对冲央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理稳定，2018 年 3 月 5 日人民银行不开展公开市场操作，同时有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。整体而言，今日资金面较为宽松，各期限资金均融出较多。本周总共有 3455 亿元逆回购到期，考虑到正处于两会召开期间，资金面会维持相对宽松状态。

基本面分析。3 月 5 日上午公布的 2 月财新中国服务业 PMI 小幅回落至 54.2，预期 54，前值 54.7，显示中国服务业活动继续稳健增长，增速略微放缓，这一走势与官方服务业 PMI 一致。新业务指数降幅最为明显，反映服务业需求火热的态势有所降温；



制造业需求状况仍较稳定，服务业成本上升态势有所收敛，宏观经济的平稳状态尚未动摇。2018 年政府工作报告提出，2018 年 GDP 增长目标为 6.5% 左右；赤字率拟按 2.6% 安排，比去年预算低 0.4 个百分点；稳健的货币政策保持中性，要松紧适度。中国 2018 年 CPI 涨幅目标 3% 左右。

债市走势分析。今日现券成交活跃度一般，长端现券小幅上行，十年期国开较昨日收盘价小幅上行 0.75BP，十年期国债方面则上行 2BP 左右。一级市场今日招标发行的农发债结果基本符合预期，全场倍数一般。国债期货方面延续震荡行情，早盘高开后跳水，午后震荡上涨跌幅收窄。T1806 收盘跌 0.01%。政府工作报告对债市而言是利多，要点包括确认货币政策微调、流动性拐点已至，赤字率下调超出市场预期，经济下行可能性较大，推动债券市场发展作为金融体制改革重要内容等等；对于 3 月债券市场，不确定性因素较多，债券走势暂不明朗。

三、定价分析

截至 2018 年 3 月 5 日，二级市场上 1 年、3 年国开金融债分别成交于 4.54% 和 4.68%，考虑到手续费，预计 180201 增 4、180202 增 4 和 180203 发行区间分别为 3.95-4.00%、4.40-4.45% 和 4.55-4.60%。

撰稿日：2018-3-5

撰稿：谢雪玉

联系电话：021-63298326

QQ：3236568565



债券投标委托书

广东顺德农村商业银行：

我单位委托你行认购____年____第____期债券，投标要素承诺如下：

投标利率	投标数量(万元)

如中标，我单位承诺将认购相应数额本期债券，同时按照该期债券发行办法，我单位获得中标金额的_____% 手续费返还，其它未尽事宜在签订的分销协议中明确，本投标书传真件具有同等法律效力。

委托单位：（公章）

联系人：

受托单位：顺德农商银行

联系方式：

联系人：

日期：

何丽湘（0757-22386342）

谭秋俊（021-23099193）

传 真：0757—22388013、22388111