

180401 增 22、180406 增 7

金融债定价分析

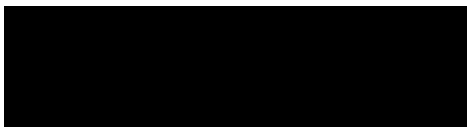
一、债券基本要素

债券名称	18 农发 01 (增 22)	18 农发 06 (增 7)
期限	7 年	10 年
招标数量	40 亿元	60 亿
债券品种	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
招标日期	2018-6-27 (周三) 14:00-15:00	2018-6-27 (周三) 14:00-15:00
缴款日	2018-7-2	2018-7-2
上市日	2018-7-4	2018-7-4
承揽费/ 手续费	0.15%	0.15%
预测区间	4.37-4.42%	4.39-4.44%
备注		

二、宏观形势及市场分析

资金面分析。央行：6月份是财政支出大月，越临近月末支出力度越大，预计未来几日财政支出吸收央行逆回购到期等因素后还将推高银行体系流动性总量；为稳定半年末资金面，保持银行体系流动性合理充裕，6月26日以利率招标方式开展了800亿元逆回购操作。

基本面分析。国务院关税税则委员会发布通知称，中国将自7月1日起将印度、韩国、孟加拉国、老挝和斯里兰卡大豆进口关税税率从3%调降至零。这份清单还包括化学品、农产品、医疗用品、服装、钢铁和铝制品，这些产品分别获得不同程度的关税税率下调。人民币兑美元中间价调贬



287个基点，报6.5180，连续五日调贬，再创逾五个月以来新低。前一交易日中间价报6.4893，16:30收盘价报6.5240，23:30夜盘收报6.5381。

债市走势分析。国债期货全天震荡收盘涨跌不一，10年期债主力T1809涨0.01%，5年期债主力TF1809跌0.04%；银行间现券收益率窄幅波动，10年国开和国债活跃券收益率基本持平。一级市场招标向暖，机构提前布局跨季后持仓。

三、定价分析

截至2018年6月26日，二级市场上7年和10年农发金融债分别成交于4.4552%和4.4676%，考虑到手续费，预计180401和180406发行区间分别为4.37-4.42%和4.39-4.44%。

撰稿日：2018-6-26

撰稿：金睿奇

联系电话：010-66030062

QQ：335352777

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