

180408 增 6、180401 增 27、180406 增 12

金融债定价分析

一、债券基本要素

债券名称	18 农发 08 (增 6)	18 农发 01 (增 27)	18 农发 06 (增 12)
期限	5 年	7 年	10 年
招标数量	40 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	2018-8-1 (周三) 14:00—15:00	2018-8-1 (周三) 14:00—15:00	2018-8-1 (周三) 14:00—15:00
缴款日	2018-8-3	2018-8-3	2018-8-3
上市日	2018-8-7	2018-8-7	2018-8-7
承揽费/ 手续费	0.10%	0.15%	0.15%
预测区间	3.75-3.80%	4.07-4.12%	4.20-4.25%
备注			

二、宏观形势及市场分析

资金面分析。央行公告称，考虑到月末财政支出力度进一步加大，在对冲央行逆回购到期等因素后还将推高银行体系流动性总量，7月31日不开展公开市场操作。当日有300亿元逆回购到期，净回笼300亿元。

基本面分析。中国7月官方制造业PMI为51.2，创5个月新低，比上月回落0.3个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。外管局：6月份服务贸易逆差221亿美元；1-6月服务贸易逆差1491亿美元。

债市走势分析。7月PMI数据回落，国债期货大幅走强创逾一周新高，10年期债主力T1809收涨0.35%，5年期债主力TF1809涨0.13%。期债走强，



带动长端利率债收益率明显下行，资金面宽松无虞，短端利率债续暖。

三、定价分析

截至 2018 年 7 月 31 日，二级市场上 5 年、7 年和 10 年农发金融债分别成交于 3.835%、4.16%、4.27%，考虑到手续费，预计 180408 增 6、180401 增 27、180406 增 12 发行区间分别为 3.75-3.80%、4.07-4.12%、4.20-4.25%。

撰稿日：2018-7-31

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