

18 农发 07 增 8、 18 农发 01 增 30 和 18 农发 06 增 15 金融债定价分析

一、债券基本要素

债券名称	18 农发 07(增 8)	18 农发 01(增 30)	18 农发 06(增 15)
期限	1 年	7 年	10 年
招标数量	40 亿元	40 亿元	60 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	2018-8-29 (周三) 14:00-15:00	2018-8-29 (周三) 14:00-15:00	2018-8-29 (周三) 14:00-15:00
缴款日	2018-9-3	2018-9-3	2018-9-3
上市日	2018-9-5	2018-9-5	2018-9-5
承揽费/手续费	0.05%	0.15%	0.15%
预测区间	3.12-3.17%	4.24-4.29%	4.33-4.38%
备注			

二、宏观形势及市场分析

资金面分析。今日资金面宽松，早盘资金融出就较为充裕，大多加权融出。跨月 14 天资金略微上涨，其他期限资金均有轻微下跌。央行公告称，临近月末财政支出力度有所加大，可对冲政府债券发行缴款、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充裕，今日不开展公开市场操作，有 500 亿元逆回购到期，净回笼 500 亿元。月末财政支出加大助力流动性继续宽松，各期限资金供给充足，跨月品种亦融出积极，平稳跨月问题不大。

基本面分析。近期猪价、菜价纷纷回升，并在猪瘟、水灾等事件的驱动下涨幅进一步扩大，通胀上行的预期也快速升温，短期债牛受阻，9 月美国加息在即对国内流

动性有短期制约；长期来看，上半年融资回落预示后续经济下行，通胀长期回落趋势不变，债牛仍未结束，3季度的短期调整将提供配置机会。

债市走势分析。二级市场走强，但成交较少。超长端无成交。长端方面成交活跃，尤其10年国开，收益率早盘高开低走，午后小幅上行，收盘前有所回落，下行1.5BP或持平于昨日。短端方面成交较活跃。一级市场增发利率债，中标利率低于中债估值，全场倍数较为满意，5年期需求稍逊。国债期货低开高走，午盘多数上涨翻红，午后震荡走升，小幅收高。总体来看10Y期债表现好于5Y期债。通胀担忧近期升温，资金面宽松程度下降，债市反弹力度有限。

三、定价分析

截至2018年8月28日，二级市场上1年、7年和10年农发金融债分别成交于3.17%、4.29%和4.38%，考虑到手续费，预计18农发07增7、18农发01增29、18农发06增14发行区间分别为3.12-3.17%、4.24-4.29%和4.33-4.38%。

撰稿日：2018-8-28

撰稿：谢雪玉

联系电话：021-63298260

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