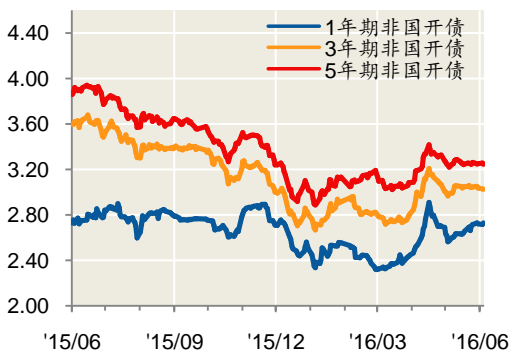


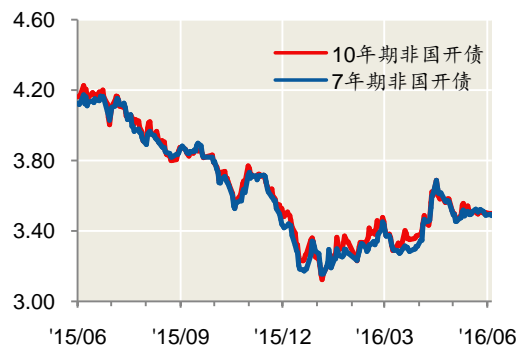
基本发行要素

简称	16 农发 14 (增 7)	16 农发 15 (增 9)	16 农发 16 (增 9)	16 农发 04 (增 13)	16 农发 05 (增 15)
期限	1 年	3 年	5 年	7 年	10 年
招标数量	40 亿	40 亿	40 亿	40 亿	40 亿
债券品种	固定利率付息债	固定利率付息债	固定利率付息债	固定利率付息债	固定利率付息债
付息方式	到期一次还本付息	按年付息	按年付息	按年付息	按年付息
招标方式	荷兰式价格	荷兰式价格	荷兰式价格	荷兰式价格	荷兰式价格
招标日期	6 月 27 日	6 月 27 日	6 月 27 日	6 月 27 日	6 月 27 日
起息日	4 月 22 日	4 月 22 日	4 月 22 日	1 月 6 日	1 月 6 日
缴款日	6 月 29 日	6 月 29 日	6 月 29 日	6 月 29 日	6 月 29 日
上市日	7 月 1 日	7 月 1 日	7 月 1 日	7 月 1 日	7 月 1 日
发行场所	银行间	银行间	银行间	银行间	银行间
手续费	0.05%	0.05%	0.10%	0.15%	0.15%
备注	无	无	无	无	无
区间预测	2.49 ~ 2.53%	2.90 ~ 2.94%	3.08 ~ 3.12%	3.29 ~ 3.33%	3.31 ~ 3.35%

政策性金融债（非国开）到期收益率



政策性金融债（非国开）到期收益率



市场环境

● 宏观经济

国际方面，美国商务部周四发布的美国 5 月新屋销量总数下滑，少于预期值，暗指美国二季度经济增长并不乐观。具体来看，美国 5 月新屋销售年化月率为下降 6%，跌幅好于预期的下降 9.5%，但仍创近 9 个月来最大；5 月新屋销售年化总数为 55.1 万户，差于市场预期的 56 万户，前值由 61.9 万户下修为 58.6 万户。美国 5 月新屋销售总数从 8 年高位下跌，但考虑到 5 月成屋销售创下逾九年来新高，或有助于缓解市场对于美国经济前景的担忧。欧元区方面，英国脱欧公投结果显示，英国确定退出欧盟。英国以其他欧盟成员国经济增长预期将面临下修风险。

国内方面，5 月份的经济数据再度出现回落迹象，第二季度经济超预期下行风险加大。5 月新增贷款 9374 亿，高于市场预期 7500 亿，但考虑政府债务置换后，规模只减不增。1 至 5 月全国固定资产投资同比增速回落至 9.6%，5 月份总投资单月增速下滑 2.6 个百分点至 7.4%；房地产单月增速从 4 月 9.7% 降至 6.6%。四大一线城市二手房价环比除深圳不变外，其余三

最近政策性金融债（非国开）发行情况

债券简称	期限	规模	收益率	招标日
16 农发 14(增 5)	1 年	40 亿	2.61%	06/13
16 农发 14(增 6)	1 年	40 亿	2.53%	06/20
16 农发 15(增 7)	3 年	40 亿	3.01%	06/13
16 农发 15(增 8)	3 年	40 亿	2.94%	06/20
16 农发 16(增 7)	5 年	40 亿	3.18%	06/13
16 农发 16(增 8)	5 年	40 亿	3.13%	06/20
16 农发 04(增 12)	7 年	40 亿	3.45%	06/13
16 农发 17(增 4)	7 年	40 亿	3.37%	06/20
16 农发 05(增 14)	10 年	40 亿	3.48%	06/13
16 农发 18(增 6)	10 年	40 亿	3.38%	06/20

最近政策性金融债（非国开）二级成交

债券简称	剩余期限	最新估值	成交收益率
16 农发 14	303 天	2.64%	-
16 农发 01	197 天	2.52%	-
16 农发 15	2.83 年	2.98%	2.95%
16 农发 02	2.54 年	2.97%	2.94%
16 农发 16	4.83 年	3.14%	3.12%
16 农发 03	4.54 年	3.16%	3.13 ~ 3.14%
16 农发 07	6.83 年	3.38%	3.35 ~ 3.36%
16 农发 04	6.54 年	3.38%	3.35 ~ 3.37%
16 农发 18	9.83 年	3.38%	3.33 ~ 3.36%
16 农发 05	9.54 年	3.38%	3.35 ~ 3.38%

个城市北京、上海、广州的环比增幅均低于 4 月。新建商品住房除了广州外，其余三个城市北京、上海、深圳环比均低于 4 月。5 月份宏观经济整体表现不佳将影响第二季度经济增速，经济疲软加上信用紧张格局将推升市场宽松预期，利于债市表现。

● 资金面及市场

周四央行继续在公开市场开展 7 天逆回购操作，交易规模由前一日的 1500 亿元缩减至 600 亿元，对冲当天 300 亿元逆回购到期。测算后，央行单日实现净投放 300 亿元，为本周连续第四个工作日净投放。周四资金面均衡偏紧，银行间资金利率小幅波动，隔夜和 7 天加权平均利率分别微涨 1bp 至 2.0057%、2.3399%。交易所资金利率涨跌互现，GC001 暴涨 190bp 至 4.4798%，GC007 下行 11bp 至 2.5271%。债市方面，周四利率债一级市场有 5 年和 10 年期口行债公开发售，招标利率整体总体并好于市场预期，全场倍数高于 3，反映市场需求依然强劲。当天二级市场利率债成交利率先下后上，但总体延续小幅波动。截止日终，国债、非国开债和国开债曲线整体波动 1bp 以内。

定价分析

● 定价参考

6 月 23 日银行间固定利率非国开债收益率曲线（1 年）的中债估值 2.6531%；银行间固定利率非国开债收益率曲线（3 年）的中债估值为 2.9779%；银行间固定利率非国开到期收益率曲线（5 年）的中债估值为 3.1631%。银行间固定利率非国开债收益率曲线（7 年）的中债估值为 3.3941%；银行间固定利率非国开债收益率曲线（10 年）的中债估值为 3.3789%。

● 投标建议

受英国脱欧公投事件影响，全球市场避险情绪明显升温。周五国内债市买盘情绪进一步强化，推动债券收益率整体大幅下行。利率债一级市场表现同样火爆，本周利率债招标情绪延续向好，收益率持续回落，显示机构配置需求进一步释放。总体来看，当前债市做多氛围浓厚。因此，预计本次农发债中标利率将在二级市场水平偏低位置。

本期招标手续费影响约为 6bp，预计本期“16 农发 14（增 7）”的中标区间为 2.49 ~ 2.53%。

本期招标手续费影响约为 2bp，预计本期“16 农发 15（增 9）”的中标区间为 2.90 ~ 2.94%。

本期招标手续费影响约为 2bp，预计本期“16 农发 16（增 9）”的中标区间为 3.08 ~ 3.12%。

本期招标手续费影响约为 2bp，预计本期“16 农发 04（增 13）”的中标区间为 3.29 ~ 3.33%。

本期招标手续费影响约为 2bp，预计本期“16 农发 05（增 15）”的中标区间为 3.31 ~ 3.35%。

委托投标意向书

国信证券股份有限公司：

经研究决定，我单位现委托你公司按照以下条件进行相关债券的投标：

（一）债券要素

1、债券名称：中国农业发展银行 2016 年第十四期金融债券第七次增发

2、投标时间：2016 年 6 月 27 日下午 14:00 至 15:00

（二）委托方式

我单位的委托方式为（且仅为）以下两种方式的第____种：

方式 1：全权委托，委托总量为万元（若选择方式 2，该项不填）；

方式 2：指定标位（利率/价格/利差）委托，委托明细如下表（若选择方式 1，该表不填）：

序号	标位（利率/价格/利差）	委托数量（万元）
1		
2		
3		
4		
5		

注：若发生某一标位委托数量大于中标数量（即该标位中标数量按比例配售方式确定）的情况，分销数量按照实际中标数量确定；投标标的按发行通知确定。

（三）其他事项

由双方协商约定。

单位名称：（公章）

联系人：

联系电话：

联系传真：

单位地址：

委托投标意向书

国信证券股份有限公司：

经研究决定，我单位现委托你公司按照以下条件进行相关债券的投标：

（一）债券要素

1、债券名称：中国农业发展银行 2016 年第十五期金融债券第九次增发

2、投标时间：2016 年 6 月 27 日下午 14:00 至 15:00

（二）委托方式

我单位的委托方式为（且仅为）以下两种方式的第____种：

方式 1：全权委托，委托总量为万元（若选择方式 2，该项不填）；

方式 2：指定标位（利率/价格/利差）委托，委托明细如下表（若选择方式 1，该表不填）：

序号	标位（利率/价格/利差）	委托数量（万元）
1		
2		
3		
4		
5		

注：若发生某一标位委托数量大于中标数量（即该标位中标数量按比例配售方式确定）的情况，分销数量按照实际中标数量确定；投标标的按发行通知确定。

（三）其他事项

由双方协商约定。

单位名称：（公章）

联系人：

联系电话：

联系传真：

单位地址：

受托传真：010-88005099，010-66025251（国信证券）

委托投标意向书

国信证券股份有限公司：

经研究决定，我单位现委托你公司按照以下条件进行相关债券的投标：

（一）债券要素

1、债券名称：中国农业发展银行 2016 年第十六期金融债券第九次增发

2、投标时间：2016 年 6 月 27 日下午 14:00 至 15:00

（二）委托方式

我单位的委托方式为（且仅为）以下两种方式的第____种：

方式 1：全权委托，委托总量为万元（若选择方式 2，该项不填）；

方式 2：指定标位（利率/价格/利差）委托，委托明细如下表（若选择方式 1，该表不填）：

序号	标位（利率/价格/利差）	委托数量（万元）
1		
2		
3		
4		
5		

注：若发生某一标位委托数量大于中标数量（即该标位中标数量按比例配售方式确定）的情况，分销数量按照实际中标数量确定；投标标的按发行通知确定。

（三）其他事项

由双方协商约定。

单位名称：（公章）

联系人：

联系电话：

联系传真：

单位地址：

受托传真：010-88005099，010-66025251（国信证券）

委托投标意向书

国信证券股份有限公司：

经研究决定，我单位现委托你公司按照以下条件进行相关债券的投标：

（一）债券要素

1、债券名称：中国农业发展银行 2016 年第四期金融债券第十三次增发

2、投标时间：2016 年 6 月 27 日下午 14:00 至 15:30

（二）委托方式

我单位的委托方式为（且仅为）以下两种方式的第____种：

方式 1：全权委托，委托总量为万元（若选择方式 2，该项不填）；

方式 2：指定标位（利率/价格）委托，委托明细如下表（若选择方式 1，该表不填）：

序号	标位（利率/价格）	委托数量（万元）
1		
2		
3		
4		
5		

注：若发生某一标位委托数量大于中标数量（即该标位中标数量按比例配售方式确定）的情况，分销数量按照实际中标数量确定；投标标的按发行通知确定。

（三）其他事项

由双方协商约定。

单位名称：（公章）

联系人：

联系电话：

联系传真：

单位地址：

受托传真：010-88005099，010-66025251（国信证券）

委托投标意向书

国信证券股份有限公司：

经研究决定，我单位现委托你公司按照以下条件进行相关债券的投标：

（一）债券要素

1、债券名称：中国农业发展银行 2016 年第五期金融债券第十五次增发

2、投标时间：2016 年 6 月 27 日下午 14:00 至 15:30

（二）委托方式

我单位的委托方式为（且仅为）以下两种方式的第____种：

方式 1：全权委托，委托总量为万元（若选择方式 2，该项不填）；

方式 2：指定标位（利率/价格）委托，委托明细如下表（若选择方式 1，该表不填）：

序号	标位（利率/价格）	委托数量（万元）
1		
2		
3		
4		
5		

注：若发生某一标位委托数量大于中标数量（即该标位中标数量按比例配售方式确定）的情况，分销数量按照实际中标数量确定；投标标的按发行通知确定。

（三）其他事项

由双方协商约定。

单位名称：（公章）

联系人：

联系电话：

联系传真：

单位地址：

免责声明：

本报告由国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）固定收益事业部制作，供内部交流使用。本报告所采用的数据、信息均来源于 Wind 资讯等行业公认可靠的已公开资料，我部对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及推测仅反映本报告出具日的判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。我部不保证本报告所含信息保持在最新状态，我部有权对本报告所含信息自行做出修改。在不同时期，我部及国信证券其他部门可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告所载意见、评估及推测不一致的市场评论和/或交易观点。

本报告中的信息和意见等为我部内部研究成果，仅供投资者参考之用，该等信息和意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的私人咨询建议或投资建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国信证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

国信证券利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。在法律许可的情况下，国信证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的证券头寸或进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问等相关服务。

本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。

数据来源说明：

本报告中的图表均使用 Wind 资讯及其 Excel 插件提供的数据信息，由国信证券固定收益事业部整理制作，如无特别数据来源则不再标注数据来源；根据 Wind 的说明，其宏观经济数据来源于政府网站公开数据，包括国家统计局、中国人民银行、财政部、海关总署等，其银行间拆借利率及回购利率来自于中国货币网（www.chinamoney.com.cn）；Shibor 数据来自于 Shibor 官方网站（www.shibor.org）；中债数据来自于中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）。

国信证券固定收益事业部

地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦 3 层

邮编：100033

联系人：

刘凡 010-88005021 袁田 010-88005090