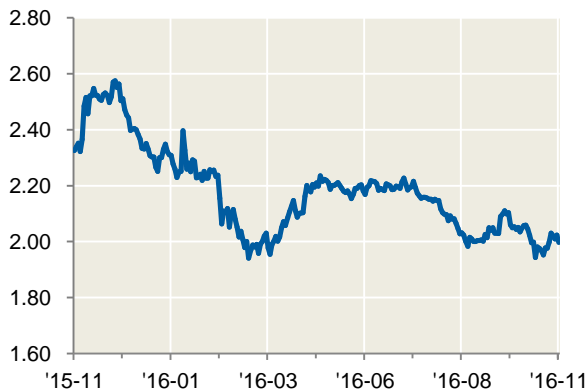


基本发行要素

简称	16 贴现国债 52
期限	91 天
招标数量	120 亿 (可追加)
债券品种	贴现债
付息方式	到期还本
招标方式	混合式价格
招标日期	11 月 25 日
起息日	11 月 28 日
缴款日	11 月 28 日
上市日	11 月 30 日
发行场所	银行间、交易所
手续费	无
备注	无
预测区间	2.10 ~ 2.16%

银行间短期限国债 (3 个月) 到期收益率



最近短期限国债 (3 个月) 发行情况

债券简称	规模	期限	收益率	招标日
16 贴现国债 51	120 亿	91 天	2.10%	11/18
16 贴现国债 49	120 亿	91 天	2.02%	11/11

最近短期限国债 (3 个月) 二级成交

债券简称	剩余期限	最新估值	成交收益率
16 贴现国债 51	89 天	2.12%	-
16 贴现国债 49	82 天	2.12%	-

市场环境

● 宏观经济

国际方面,上周四发布的美国系列经济数据整体超预期向好。其中,10 月新屋开工总数大幅上升至 132.3 万户,创逾 9 年最高水平,并远好于预期值。10 月新屋开工月率则由跌转升,25.5% 的涨幅同样远高预期。数据反映美国房地产市场强劲复苏。此外,当天发布的通胀数据显示美国通胀水平增速加快。受汽油和租金成本上升推动,美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%,创 6 个月以来最大涨幅;同比增幅 1.6% 好于前值,并创 2014 年 10 月以来最大。美国 10 月核心 CPI 环比和同比增速虽均不及预期,但整体运行平稳。总体来看,美国经济通胀向好趋势进一步明朗,美联储 12 月加息概率或进一步增大。

国内方面,上周公布的房地产销售价格数据显示,10 月下半月,房价涨幅快速回落,地产销售降温明显。经统计局初步测算,10 月份一、二线城市新建商品住宅价格环比分别上涨 0.5% 和 1.3%,分别比 9 月份回落 2.8 和 1.0 个百分点。除深圳和成都继续下降外,北京、天津、上海、厦门和郑州等 5 个城市也由升转降。二手住宅价格环比分别上涨 0.6% 和 0.8%,分别比 9 月份回落 2.9 和 1.1 个百分点。三线城市房价较为稳定。10 月份三线城市新建商品住宅价格环比涨幅比 9 月份回落 0.3 个百分点;二手住宅价格环比涨幅比 9 月份回落 0.3 个百分点。10 月初出台的房地产调控政策的影响已体现在当月房价涨幅中,预计后期房地产销售进一步降温将逐渐传导至房地产投资,对经济增长形成一定下拉作用。

● 资金面及市场

周三央行在公开市场进行 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天和 100 亿元 28 天逆回购,中标利率均持平于上期。当天 1400 亿元逆回购到期。经测算,今日从公开市场净投放资金共计 500 亿元。今日早盘资金延续昨日略微紧张态势下午有所转松,银行间利率呈现下行态势,隔夜利率和 7 天回购

利率分别下行 1bp 和 2bp 至 2.3077%、2.6714%。交易所资金价格呈现上行态势,GC001 和 GC007 分别上行 2bp 和 3bp 至 2.9568%、2.8524%。债市方面,国债续发 3 年期,需求尚可,四期口行债表现平稳,较上周变化不大。现券市场交投偏清淡,债券收益率趋向下行。其中,国债收益率曲线除 1 年期收益上行 1bp 外,其余期限收益整体下行 1~4bp 左右;非国开金融债收益率整体下行 1~3bp;国开行金融债收益率整体下行 1~3bp。

定价分析

● 定价参考

11 月 23 日银行间固定利率国债收益率曲线(91 天)的中债估值为 2.1225%。剩余 89 天的“16 贴现国债 51”,最新中债估值为 2.1217%。

● 投标建议

本周初,利率债一、二级市场回暖迹象趋向明朗。一级招标热度大幅回升,尤其是长端债券品种配置价值凸显,重获配置机构青睐。现券市场买盘力量明显增强,推动长端利率不断下移。不过自周三、周四以来,资金面逐渐由松向偏紧转变,或对短久期债券品种形成制约。因此,我们预计本次贴债中标利率将在二级市场附近的位置。

预计本期“16 贴现国债 52”的中标区间为 2.10 ~ 2.16%,建议配置型机构在 2.10 ~ 2.14% 投标,交易型机构在 2.14~2.16% 区间搏取边际。

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：2016年记账式贴现（五十二期）国债
- 2、投标时间：2016年11月25日上午10:35至11:35

（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