

13 国开 18-22 期投标分析

一、 债券基本要素

债券种类	130218	130219	130220	130221	130222
招标时间	4月9日	4月9日	4月9日	4月9日	4月9日
发行总额	60亿	60亿	60亿	60亿	60亿
债券期限	1年	3年	5年	7年	10年
债券类型	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率
付息周期	每年1次	每年1次	每年1次	每年1次	每年1次
招标方式	荷兰式	美国式	荷兰式	美国式	荷兰式
发行手续费	0	0.05%	0.1%	0.1%	0.1%
起息日	4月11日	4月11日	4月11日	4月11日	4月11日
缴款日	4月11日	4月11日	4月11日	4月11日	4月11日
上市日	4月15日	4月17日	4月17日	4月17日	4月17日

二、 宏观和市场分析

(一) 宏观分析

2013年4月1日中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2013年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，比上月上升0.8个百分点。该指数连续六个月保持在50%以上。生产指数为52.7%，比上月上升1.5个百分点，为10个月以来的最高点，表明制造业企业生产活动较为活跃，生产增速加快。新订单指数为52.3%，比上月上升2.2个百分点，连续6个月位于临界点以上，表明制造业市场需求明显回升。从业人员指数为49.8%，比上月回升2.2个百分点，接近临界点，低于历史同期均值1.6个百分点，企业用工量继续回落，但降幅明显收窄。主要原材料购进价格指数为50.6%，比上月大幅回落4.9个百分点，连续7个月位于临界点以上，表明制造业原材料购进价格持续上涨，但本月涨幅明显收窄。生产经营活动预期指数为65.5%，比上月上升0.9个百分点，表明制造业企业对未

来 3 个月内生产经营活动预期持乐观态度。反映国内需求的“新订单指数-新出口订单指数”连续两个月下滑，显示国内需求仍然低迷。原材料库存指数为 47.5%，比上月下降 2.0 个百分点，产成品库存指数为 50.2%，比 2 月上升 0.6 个百分点，取 3 个月移动平均来看，发现企业有主动加库存的迹象。综合来看，3 月份 PMI 显示经济仍继续弱复苏。

（二）资金面分析

目前来看，隔夜、七天回购利率走势平稳，分析显示二季度公开市场资金面仍比较宽松，货币政策维持中性基调，预计二季度央行仍将通过正回购回笼资金。

三、 定价分析

130218: 4 月 7 日中债收益率率数据显示，1 年期固定利率国开债到期收益率为 3.39%；双边方面，余期 0.88 年的 04 国开 02 的最优报价在 3.31%-3.33%。考虑手续费因素，预计本期中标利率在 3.3%-3.35%。

130219: 4 月 7 日中债收益率率数据显示，3 年期固定利率国开债到期收益率为 3.75%；双边方面，余期 2.76 年的 13 国开 02 的最优报价在 3.75%-3.76%。考虑手续费因素，预计本期中标利率在 3.7%-3.74%，边际在 3.76%左右。

130220: 4 月 7 日中债收益率率数据显示，5 年期固定利率国开债到期收益率为 3.96%；双边方面，余期 4.96 年的 11 国开 16 的最优报价在 3.9%-4.02%。考虑手续费因素，预计本期中标利率在

3.92%—3.96%。

130221: 4月7日中债收益率率数据显示,7年期固定利率国开债到期收益率为4.15%;双边方面,余期6.25年的12国开31的最优报价在4.11%—4.13%。考虑手续费因素,预计本期中标利率在4.1%—4.13%,边际在4.15%左右。

130222: 4月7日中债收益率率数据显示,10年期固定利率国开债到期收益率为4.24%;双边方面,余期9.76年的13国开05的最优报价在4.21%—4.24%。考虑手续费因素,预计本期中标利率在4.2%—4.25%。

四、 投资建议

目前宏观经济弱势复苏,通胀压力短期内不大,资金面较为稳定。目前3年期左右的国开债具备一定配置价值,建议资金充裕机构以及配置型机构积极参与此次国开债申购。

投标委托书

徽商银行：

根据《国家开发银行 2013 年第十八期至第二十二期金融债券发行办法。》，我单位决定委托你行投标本期债券。现将我单位有关投标要素说明如下：

债券名称	投标利率	投标总量 (万元)
合计		

- 1、我方承诺按本委托书中标金额如数购买所中本期债券。
- 2、本委托书传真件有效。

委托方单位公章

年 月 日