



## 13 国开 1-5 发行定价分析

报告日期：  
2013 年 1 月 7 日

### 投标联系人

陈亮  
0755-83716821

### 地址

深圳市竹子林四路紫  
竹七道 26 号光大银行  
大厦 3 层

### 邮编

518040

### 传真

0755-83704574

预计 13 国开 1 中标利率 3.39 ~ 3.44%;

预计 13 国开 2 中标利率 3.90 ~ 3.95%;

预计 13 国开 3 中标利率 4.17 ~ 4.22%;

预计 13 国开 4 中标利率 4.34 ~ 4.39%;

预计 13 国开 5 中标利率 4.44 ~ 4.49%。

### 主要发行条件:

债券名称	13 国开 1	13 国开 2	13 国开 3	13 国开 4	13 国开 5
发行总额	60 亿	60 亿	60 亿	60 亿	60 亿
追加权	无	无	无	无	无
品种	1 年固息	3 年固息	5 年固息	7 年固息	10 年固息
付息方式	按年付息	按年付息	按年付息	按年付息	按年付息
招标方式	单一利率 (荷兰式)	多种利率 (美国式)			单一利率 (荷兰式)
招标时间	2013 年 1 月 8 日				
	9: 30-10: 30			9: 30-11: 10	
缴款日	1 月 10 日	1 月 10 日	1 月 10 日	1 月 10 日	1 月 10 日
上市日	1 月 14 日	1 月 16 日	1 月 16 日	1 月 16 日	1 月 16 日
手续费	无	0.05%	0.10%	0.10%	0.15%
预测利率	3.39 ~ 3.44	3.90 ~ 3.95	4.17 ~ 4.22	4.34 ~ 4.39	4.44 ~ 4.49



## 1、预计 12 月 CPI 小幅反弹至 2.3%附近

首先，食品价格环比和同比继续回升。最新的商务部周数据显示，近段时间由于天气转冷，蔬菜价格持续回升。此外，肉类价格也开始出现季节性反弹。农业部的农产品批发价格自 11 月之后持续回升；统计局的数据也显示 12 月份食品价格上行较大。综上，预计 12 月的食品价格环比涨幅约为 1.8%，而去年同期食品环比为 1.2%，因此对应的同比涨幅约为 3.6%。

其次，大宗商品价格小幅回升，非食品价格同比反弹。12 月 CRB 期货价格指数均值为 567.3，比 11 月份的均值 565.3 回升了 0.35%，同比增速为 0.5%，比 11 月份的-4.4%回升了 4.9 个百分点。CRB 期货价格指数同比增速一般领先 CPI 非食品同比约 2 个月，从这一指标看，12 月的 CPI 非食品同比增速将继续回升。因此，预计 12 月 CPI 非食品环比上升 0.1%，对应的同比增速为 1.8%。

综合食品和非食品的数据，预计 12 月份 CPI 环比为 0.7%左右，同比值为 2.3%，较 11 月份小幅回升 0.3 个百分点。

## 2、金融债市场报价分析

### 1 年期金融债市场报价分析

1 月 6 日，1 年期金融债收益率曲线显示为 3.47%。目前银行间债券市场期限接近 1 年的 06 国开 25 报买为 3.39%，报卖为 3.39%。

相近期限金融债报价情况

市场	债券名称	买入收益率	卖出收益率	成交收益率	发行年限 (年)	剩余年限 (年)
银行间	06 国开 25	3.39%	3.39%	-	7	0.79

### 3 年期金融债市场报价分析

1 月 6 日，3 年期金融债收益率曲线显示为 3.94%。目前银行间债券市场期限接近 3 年的 12 国开 39 报买为 3.94%，报卖为 3.90%，成交在 3.90%。

相近期限金融债报价情况

市场	债券名称	买入收益率	卖出收益率	成交收益率	发行年限 (年)	剩余年限 (年)
银行间	12 国开 39	3.94%	3.90%	-	3	2.69

### 5 年期金融债市场报价分析



1月6日,5年期金融债收益率曲线显示为4.21%。目前银行间债券市场期限接近5年的12国开47报买为4.25%,报卖为4.13%。

相近期限金融债报价情况

市场	债券名称	买入收益率	卖出收益率	成交收益率	发行年限(年)	剩余年限(年)
银行间	12国开47	4.25%	4.13%	-	5	4.87

### 7年期金融债市场报价分析

1月6日,7年期金融债收益率曲线显示为4.39%。目前银行间债券市场期限接近7年的12国开31报买为4.37%,报卖为4.33%。

相近期限金融债报价情况

市场	债券名称	买入收益率	卖出收益率	成交收益率	发行年限(年)	剩余年限(年)
银行间	12国开31	4.37%	4.33%	-	7	6.79

### 10年期金融债市场报价分析

1月6日,10年期金融债收益率曲线显示为4.46%。目前银行间债券市场期限接近10年的12国开32报买为4.485%,报卖为4.43%。

相近期限金融债报价情况

市场	债券名称	买入收益率	卖出收益率	成交收益率	发行年限(年)	剩余年限(年)
银行间	12国开32	4.485%	4.43%	-	10	9.72

## 3、中标区间分析

**13国开1: 预计中标利率区间为: 3.39~3.344%**

由于近期资金面仍处相对宽松状态,预计本期债券中标利率将略低于二级市场,预计中标利率区间为: 3.39~3.344%。

**13国开2: 预计中标利率区间为: 3.90~3.95%**

本期债券为3年期,手续费、缴款等因素影响约2bp。预计本期债券中标利率接近于二级市场,预计中标利率区间为: 3.90~3.95%。

**13国开3: 预计中标利率区间为: 4.17~4.22%**

本期债券为5年期,手续费、缴款等因素影响约2bp。预计本期债券中标利



率区间为：4.17 ~ 4.22%。

**13国开4：预计中标利率区间为：4.34 ~ 4.39%**

本期债券为7年期，手续费、缴款等因素影响约2bp。预计本期债券中标利率区间为：4.34 ~ 4.39%。

**13国开5：预计中标利率区间为：4.44 ~ 4.49%**

本期债券为10年期，手续费、缴款等因素影响约2bp。预计本期债券中标利率区间为：4.44 ~ 4.49%。

#### 4、结论和投资建议

本次国开债招标的期限品种齐全，可以满足不同机构的配置要求，建议资金充裕的机构积极参与投标。

以上述分析是基于目前市场情况做出的，在本次债券招标之前市场可能还会发生一些变化，我们将根据市场的变化情况及时进行投资方案的调整。