

## 国债期货假期点评

日期：2014年02月07日

作者姓名 黄浩  
作者职称 分析师  
作者联系方式 0571-86774356

### 金融市场改革加快 金融债及城投债偏好增强

#### 假期国债期货点评

受信用债及信托等产品兑付高峰及违约情况加重的影响，高安全度的金融债、城投债及国债期货偏好将会增强，其中城投债由于其高收益及较低的风险，市场认购情绪增强。国债交易量有一定程度下行，银行间拆借市场有所萎缩，国债交易活跃度下降，市场对于城投债的偏好增强。

人民币仍处于快速贬值的通道，热钱仍有进一步流出的趋势，对于国内资金面造成一定压力。央行在四月底减少了正回购数量，市场资金利率未出现以往的“月末”飙升情况，资金面总体来说中性偏松。

从季度 GDP 来看，我国经济增长有下行趋势，但从刚刚公布的 4 月份 PMI 来看，我国经济有企稳迹象，但前景仍不明朗，对国债价格中性影响。

建议投资者观望为主，目前多空因素交织，PMI 数据对国债期货价格有利空效果，但程度非常有限。

#### 假期要闻

1、**欧债走强 因乌克兰危机推动资金流入欧元区。**西班牙基准国债收益率周五跌穿 3%，为近九年来所首见，原因在于乌克兰动荡局势的影响使得更多资金流入欧洲市场，而在投资者对投资收益率仍有一定需求的情绪指引下，欧元区二线债市就成为了资金的主要去向所在。

2、**政策性金融债即将柜台开卖**。记账式国债之外，消费者在银行柜台将可以购买到另一种高信用等级利率债。记者昨日获悉，5月6日至8日国开行总行将面向个人和非金融机构客户，通过工商银行柜台发行一年期金融债券。本期金融债为1年期固定利率债券，票面利率为4.50%，首期发行量不超过20亿元。这是高信用等级利率债时隔12年再次进入商业银行柜台领域，为社会公众投资金融债券开辟了一条新渠道。

3、**人民币汇率持续走低 外汇理财产品升温**。受到人民币汇率持续走低、外汇理财产品收益率攀升的影响，外汇理财产品逐渐升温。有专家表示，外汇理财产品存在汇率风险和流动性风险，投资需谨慎。

4、**万亿元信托今年到期 央行警示刚性兑付两弊端**。信托违约事件正在真实上演，吉林信托总规模10亿元的“松花江77号”产品已连续六期逾期未兑付，解决方案至今未出。今年，信托违约事件可能将不断发生。中信证券研究部统计数据显示，预计2014年将有7966只集合信托产品到期，规模共计达9071亿元；考虑到结合利息支付等因素，今年仅集合信托需兑付的本息将近1万亿元。央行近日在《中国金融稳定报告（2014）》中警示了理财产品刚性兑付的弊端：增加金融体系风险和引发道德风险，并称应在风险可控前提下，有序打破刚性兑付。

5、**乌克兰危机升级 欧股周五跌0.22%**。北京时间5月3日凌晨消息，周五，乌克兰危机骤然升级，有报道称联合国将会召开一次紧急会议对恶化中的政治局势进行讨论，虽然包括苏格兰皇家银行在内的多支个股因为积极财报而上涨，不过主要区域指数普遍下挫，欧股指数全天交易中跌0.22%。

## 免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)**

**联系电话：0571-85158929**

**邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责条款》