

# 国债期货假期点评

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

日期：2015年2月24日

## 市场资金利率持续下行，国债慢牛延续

### 假期国债期货点评

春节前夕，市场资金利率保持低位，虽然 IPO 对资金成本造成短期冲击，但对比往年处于低位。国内经济增速下滑，企业盈利能力降低是造成资金利率回落的主要原因，短期看难以改变。今年是经济形势十分复杂之年，经济转型对未来经济发展产生至关重要的影响，市场畸形的融资结构和奇高的融资成本难以持续，这是市场对未来利率预期的重要因素之一；此外，国内货币政策继续偏向宽松的预期也影响到了国债定价，在保持经济增速稳定的整体思路下，更加宽松的货币政策处于预期。总体来看，未来国债价格仍具有上升空间，但上升速度难以加快。

### 假期要闻

1、**中国将对经济增速目标进行微调 加快转型调结构。**“在中国经济结构调整，增长动力转换的新阶段，分化是很正常的现象。”中国国家统计局新闻发言人盛来运表示，一些分析人士如果没有注意到这一特点，还是依靠单一指标来分析中国经济，就会陷入判断的迷雾。2014 年底的中央经济工作会议上，官方更是明确诠释了新常态的内涵，要求主动适新常态，保持经济运行在合理区间，把转方式调结构放到更加重要位置。

2、**中国邮政储蓄寻求上市前投资者 IPO 筹资或匹敌阿里。**据英国金融时报报道，中国邮政储蓄正在和潜在的投资者进行商谈，寻求在上市之前出售少量股权，而上市最快有可能在 2016 年初进行；潜在的投资参与方包括阿里巴巴旗下金融公司、美国

私募基金集团和亚洲主权财富基金等。

3、**人民币即期汇率两连跌 再次逼近跌停**。2月17日，人民币对美元中间价调贬57基点报6.1330。而人民币对美元即期价开盘贬值64基点报6.2549，盘中汇价维持在跌停位附近震荡。按中间价计算，17日人民币即期价跌停位在6.2557。截止收盘，人民币兑美元即期价报6.2545，贬值60基点。

4、**证监会2015年将试点制定权力清单**。证监会主席肖钢日前表示，今年证监会将进一步推进简政放权，抓紧研究制定权力清单和责任清单。肖钢说，推进新常态下资本市场改革发展，关键是要处理好市场与政府的关系，持续推进监管转型。与事前审批为主的机制相比，事中事后监管新机制具有活力激发型监管、信息驱动型监管、智力密集型监管、成本节约型监管等特点。

5、**证监会：2014年A股市场融资总额7249亿元**。中国证监会公布的数据显示，2014年全年A股市场共有94家企业首发上市，609家次上市公司再融资，共计融资总额7249亿元。根据数据，2014年，A股市场新股发行保持了平稳的节奏。全年共有94家企业首发上市，融资471亿元；609家次上市公司进行再融资，融资6778亿元。除此之外，新三板市场新增挂牌公司1216家，融资132亿元。

6、**外汇局官员：对人民币汇率研判要减少政策色彩**。羊年伊始，外汇市场的点滴波动依然牵动人心。国家外汇管理局近日表示，2015年将会进一步完善人民币汇率市场化形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。市场主体应根据自身业务经营情况合理安排资产负债结构，恰当运用风险避险工具对冲不确定性风险，主动适应跨境资金流动和人民币汇率双向波动的新常态。

7、**传欧洲央行将向希腊银行提供680亿欧元紧急贷款**。据CNBC周三援引路

透社报道，欧洲央行已经批准将希腊银行业的紧急流动性援助（ELA）延长两周，额度约为 680 亿欧元。美联社也称，欧央行延长、且上调了对希腊的流动性援助。上周四，欧洲央行已经将对希腊的 ELA 额度上调 50 亿欧元至约 650 亿欧元。路透援引消息人士称，希腊央行此前要求将额度上调 100 亿欧元。

## 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：4008840077**

**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	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	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》