

国债期货假期点评

作者姓名 黄浩
 作者职称 研究员
 作者联系方式 0571-86774356

期 期 : 2014 年 02 月 7 日

信用债风险增加，债券信用利差或增加

假期国债期货点评

受美国 QE 退出的影响，资金从新兴市场国家流出，部分国家货币受到重创。虽然中国对于外汇流动有严格管制，但也在一定程度影响中国外汇的流入。

欧洲主要债券价格持续反弹，债务危机正得到逐步解决，风险国家的经济状况有所改善。而美国受经济数据走强及 QE 退出等影响，国债价格走低。

随着利率市场化和“去杠杆”的进一步实施，市场资金利率长期将有持续的上行动力。同时，大量的信用债在利率持续升高的情况下，偿债压力降不断增大。

近期，中诚信托在最后关头获得政府和银行支持得以避免违约，但其资金无法获得利息。这一事件显示出我国目前信托理财等风险加大。

我国国债在假期前价格小幅反弹，而其他信用债券的价格走势分歧将加大，低评级债券所面临的违约风险将不断增加。预计我国未来债券信用利差或将增加，同时受利率市场化和“去杠杆”的影响，市场利率中枢将进一步提高，而国债由于风险极低，价格难以大幅上涨。

假期要闻

1、**产品创新不断深化 债券发行规模同比增加。**中国人民银行今天发布 2013 年金融市场运行情况。情况显示，2013 年，金融市场各项改革和发展政策措施稳步推进，产品创新不断深化，规范管理进一步加强，金融市场对促进经济结构调整和转型升级

的基础性作用进一步发挥。2013年，债券发行规模同比增加，公司信用类债券增速有所放缓；银行间市场成交量同比减少，银行间市场债券指数下降；货币市场利率中枢上移明显，国债收益率曲线整体平坦化上移；机构投资者类型更加多元化；商业银行柜台交易量和开户量有所增加；利率衍生产品交易活跃度有所下降；股票市场指数总体下行，市场交易量有所增加。

2、美国财政部称未来数月发债规模将保持稳定。美国财政部周三（2月5日）表示，未来数月的举债规模将保持稳定，以便有更多时间来评估光明的财政前景。由于国内财政状况改善，美国财政部2013年全年的举债权限减少600亿美元。2013财政年度预算赤字降至6800亿美元左右，而之前四年的年均预算赤字都超过了1万亿美元。美国国会预算办公室 Congressional Budget Office 周二（2月4日）预计，2014财年预算赤字将收窄至5140亿美元。

3、希腊制造业4年半首度扩张 欧债收益率下降。因欧元区制造业PMI上升，市场信心得到提振，欧元汇价走高。数据显示，欧元区1月Markit制造业PMI上升至51.0，前值为52.7。作为避险选择的德国国债在数据后走低，2年期德债收益率自3个月低位反弹；而意大利和西班牙2年期国债收益率则继续下探历史低点。前者下跌4个基点，至0.89%，后者则跌至0.94%。

4、财政部续发行240亿记账式付息国债 年利率4.08%。本次国债续发行部分起息时间、票面利率等要素均与2013年记账式付息（十八期）国债相同，即起息日为2013年8月22日，票面年利率为4.08%，按半年付息，每年2月22日、8月22日（节假日顺延，下同）支付利息，2023年8月22日偿还本金并支付最后一次利息。经招标确定的续发行价格为98.87元，折合收益率为4.45%。

5、**存款保险制度即将破茧 引发保费转嫁担忧。**美作为我国当前金融改革的重要环节，酝酿讨论多年的存款保险制度即将破茧而出。2014年中国人民银行工作会议指出，存款保险制度各项准备工作基本就绪。与此同时，银监会副主席阎庆民官员日前表示，正酝酿推出银行破产条例。

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**

杭州营业部地址	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》