

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：2014年10月7日

市场趋于平静，9月金融数据拭目以待

假期国债期货点评

进入10月，各方对于9月份金融数据关注度增加，未来货币政策将受到货币及信贷数据影响。

央行第三季度例会认为当前我国经济运行仍处在合理区间，金融运行总体平稳，物价基本稳定，但形势的错综复杂不可低估。

随着债务违约风险不断加大及房地产市场在国庆期间仍继续下滑，市场关心的热点逐渐从利率市场化及去杠杆转向地方政府及企业债务问题。当然，我国的实际情况下，系统性的债务风险难以发生，但央行在制定政策时将会考虑到债务问题，政策落实方式将更具有灵活性和针对性。

九月份国债期货合约价格走出一波筑底反弹行情，各方对未来货币政策的分歧由能否进一步宽松转变为宽松的程度强弱。保持货币政策的适度刺激将是未来央行的思路，这将有利于国债期货价格继续缓慢回升。

短期来看，技术面上国债期货价格已经有效突破前期震荡高位，但上方94.8元位置受到较强阻力，下方94.3元位置将可能成为新的支撑，市场将重新回到震荡趋势。在更多的政策出台之前，市场可能将会趋于新的平衡，但总体上多头力量将会加强。

假期要闻

1、**欧洲央行启动债券采购 斥资万亿刺激经济。**欧洲央行10月2日启动资金规

模高达 1 万亿欧元 (约合 1.26 万亿美元) 的经济刺激措施，旨在刺激毫无进展的欧元区经济。据报道，欧洲央行行长马里奥·德拉吉公布了 9 月宣布的一项计划的具体内容，该计划旨在购买被打包的银行贷款。德拉吉表示，欧洲央行将于本月开始购买，购买活动将至少持续两年，评级为垃圾级的希腊和塞浦路斯银行不会被排除在外。

2、非农公布后美债收益率上涨 关注下周新债供应。美国国债收益率周五 (10 月 3 日) 上涨，此前数据显示 9 月非农就业岗位增长 24.8 万，超过分析师预估，且下周美国将有 610 亿美元新债进场。美国劳工部 (DOL) 周五公布的数据显示，美国 9 月非农就业人数增加 24.8 万人，预期增加 21.5 万人，同时 9 月失业率骤降至 5.9%，创 2008 年 7 月以来低位。

3、货币环境宽松 第四季度债市易涨难跌。在 9 月中旬货币政策“量价齐松”的刺激下，三季度债券市场以季末“翘涨”收尾。展望四季度，分析人士指出，综合考虑宏观经济下滑趋势难改、降低社会融资成本政策导向持续、物价较为平稳等因素，利率债将继续受到向上支撑。与此同时，基准利率上行风险不大、信用产品供需关系保持良好，使得四季度信用利差有望继续维持低位。总体而言，四季度债市整体易涨难跌，利率债收益率仍有一定下行空间，信用债在规避信用风险的前提下将延续票息为王。

4、地方政府举债中央不出手救助 谁借谁还风险自担。国务院办公厅 2 日对外发布《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》，这是国务院首次发文全面规范地方政府性债务管理，也标志着我国地方政府性债务管理的完整制度框架基本建成。这份四千多字的意见从如何规范地方政府举债融资、如何控制地方举债规模、如何防范地方债务风险、如何完善配套制度以及如何妥善处理存量债务和在建项目后续融资等多

方面做出部署。

5、央行货币委召开例会 将继续实施稳健的货币政策。中国人民银行货币政策委员会 2014 年第三季度例会日前在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济运行仍处在合理区间，金融运行总体平稳，物价基本稳定，但形势的错综复杂不可低估。国际经济形势和主要经济体货币政策出现分化，美国经济的积极迹象较多，欧元区再次加大货币政策宽松力度，部分新兴经济体实体经济仍面临较多困难。

6、上半年上市银行实现净利润 6759 亿元，增速放缓。中国银行国际金融研究所日前发布的报告显示，上半年我国上市银行实现净利润 6759 亿元，同比增长 10.67%，增速比去年同期下降 2.86 个百分点。受经济下行压力加大影响，我国银行业利润增速明显放缓。根据中行国际金融研究所这份报告，16 家上市银行中，工、农、中、建、交五大行实现净利润 5137 亿元，同比增长 9.32%，增速比去年同期下降 3.53 个百分点

7、业内解读尚福林“潜台词”：存贷比短期或难废止。在近日举行的第 18 届国际银行监督官大会上，银监会主席尚福林介绍中国银行业监管情况时提到“坚持使用存贷比”，并倡议国际银行监管采用包括存贷比在内的简单可比的监管指标。接受《第一财经日报》采访的专家和银行业人士认为，存贷比短期内废止的可能性不大，不过面对中国银行业目前的发展情况，有必要做出相应的调整，例如存贷比分子分母范围的调整，或者是 75% 上限的调整等。

