



受股市火爆分流债市资金、债市去杠杆悲观预期、年关将近市场资金面常规性趋于紧张等不利因素影响，债市短期将继续面临震荡调整。考虑到短期债市震荡调整压力较大，建议投资者在操作上适度谨慎。

上周债券市场回顾

上周债券市场出现“黑天鹅”，表现跌宕起伏。除了流动性紧张造成货币市场资金出现大幅上行以外，债券二级收益率也出现了不同程度的上行。其中，城投债的波及范围最广，除AAA级上行了20bp以外，其余品种均约有50bp上行。短期限利率债受影响更大，上行约30bp以上；转债由于流动性佳的优势也受到了影响，9日转债指数下跌7.7%。

一周债市要闻微评

上周一（12月8日）中登公司出台了《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》，调高了债券的质押条件，对债券市场流动性形成冲击，特别是城投债方面，是否被纳入地方政府债显得更加重要。本规定会加大机构投资者流动性压力，资金面受到影响，金融机构的风险偏好将会出现回落，高收益产业债和城投债的融资成本上升，加大信用风险。

本周债券市场展望

在债市遭遇“黑天鹅”，出现大幅回调，市场情绪低潮的情况下，11月金融数据的发布依然利好债市基本面。央行货币政策也有放松的压力，基本面依然利好债市。但债券供给明显增加可能推动收益率的进一步上升，建议目前以观望为主。

中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金
数据区间：2012.12.31-2014.12.12

债券小课堂

流动性 流动性分宏观和微观之分。微观的流动性指的是在不影响价格的情况下资产的变现能力，宏观的流动性指的是货币供应量，中央银行管理的流动性是商业银行存放的准备金。

本周明星基金

国泰现金管理货币基金B（020032）

成立于2012年，国泰现金管理货币基金不仅是货币基金，更是一款现金管理工具。以获取持续稳定的收益为主要目标，被称为“不怕比收益的潜力货基”。

（数据来源：银河证券；截止日期：2014.12.12）

基金代码今年以来净值增长(%) 7日年化收益(%)

国泰金龙债券A	020002	9.68
国泰信用互利分级	160217	9.96
国泰民安增利A	020033	18.82

基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金有风险，投资需谨慎。

国泰现金管理B 020032

4.388

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价。本报告版权为国泰基金管理公司所有，未经国泰基金公司许可，不得转载。

总部地址：上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16-19层
电话：021-3108 1600

邮编：20082
传真：021-3108 1700

客户服务专线：400-888-8688
公司网站：www.gtfund.com