



10月末，资金面略有紧张但大体无碍，伴随着央行SLF的操作，利率曲线出现了大幅下降，对债券基金收益率构成利好。同时，可转债在股指带动下走强，并将延续结构性上涨。

上周债券
市场回顾

过去一周尽管有大量IPO申购资金解冻，但因券商、基金等机构月末需求较高，加上个别大行上缴税款，全周来看资金面仍略有紧张，出现了结构性失衡的局面。但周五资金供需已趋于平衡。央行仍没有明显动作，正回购利率维持在3.4%，量上也没有变化。显示目前仍在上次宽松后的观察窗口，央行操作上相对谨慎。

一周债市
要闻微评

9月金融机构储备大幅增加6700亿，印证5000亿SLF投放，9月超额率或升至2.3%。10月央行公开市场虽净回笼740亿，但央行及时投放2500-3000亿SLF(MLF)，11月、12月财政放款或超万亿，货币宽松有望延续。我们认为与当前经济通胀水平对应的合理R007约在2.5%左右，未来央行或进一步下调正回购招标利率，短期维持R007中枢在3%左右的判断。

本周债券
市场展望

美国QE退出但日本大幅放水，海外流动性对国内的影响形成对冲。经历了央行2500亿左右的SLF后，利率出现了明显的下行，在未来一周，利率走势可能出现短期的回涨，但随着央行变相降息的态度逐步明确，预计央行将会继续对回购利率进行调整，利率曲线也会在短期回调后继续下行。

中信标普
全债指数



数据来源：wind，国泰基金
数据区间：2012.12.31-2014.10.31

债券小课堂

凸性 凸性指收益率变化1%所引起的久期的变化。凸性用来衡量债券价格收益率曲线的曲度。在收益率增加相同单位时，凸性大的债券价格减少幅度较小；在收益率减少相同单位时，凸性大的债券价格增加幅度较大。

本周明星基金

国泰货币市场基金（020007）
成立于2005年，国泰货币市场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币基金”。
(数据来源：wind，国泰基金；截止日期：2014.10.31)

基金代码	今年以来净值增长(%)	年化收益(%)	7日年化收益(%)
国泰金龙债券A	020002	9.08	10.94
国泰信用互利分级	160217	9.68	11.66

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。	国泰民安增利A	020033	11.91	14.35
	国泰货币	020007		4.375

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