

2023年10月25日星期三

## 财政万亿级国债，是“救赎”么？

根据，国家财政四季度预计发行万亿级国债，主要用于地方转移支付和基建领域，短期对黑色有明显提振作用，效果可参考企业和居民端信贷扩张以及地方债务的缓解情况。

值得关注的是，虽然地方的债务缺口有四万亿，但此次政策的发布，时点超预期，同时直指债务体系错位和地方的经营压力，也标志着我国经济系统进入了货币扩张政策和财政扩张政策并举的周期。

根据我国债务体系推导，此次政策用意在于缓解企业和居民端资产负债表缩水的问题，考虑到债务的乘数效应，或将对实体经济具有更直接、更系统的推动作用，效果可参考企业和居民端信贷扩张以及地方债务的缓解情况。

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

### 风险揭示及免责声明



本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**