

 金融期货晨报

日期：2014年5月29日

期谚日日谈

如果发现自己的洞中，最重要的事就是不要再挖下去。

——沃伦·巴菲特

## 观点与策略

**股指期货：**近期期指持仓不断刷出新高，昨日主力合约收出中阳线，站稳 60 日均线，上周的宏观数据相对较好及对欧洲央行议息会议的宽松预期使市场暂时处于反弹状态，但反弹高度不容乐观，宽幅震荡为主。

作者姓名 黄婷  
作者职称 分析师  
作者联系方式 0571-86774356

**国债期货：**国债期货放量大涨，持仓量大幅增加 1074 手，市场多头力量占据绝对优势。债券市场方面，5 年期续发国债认购热情大幅提升，二级市场各期限国债持续上涨。人民币昨日大幅贬值。市场整体投资收益率下行，对经济形势预期的不乐观以及央行货币市场投放量加大，使得大量资金对未来货币政策趋于宽松进行博弈，但大幅上涨的情况出乎市场意料，央行降准也缺乏基础。此外，银行入市的临近也激发了市场热情。09 合约 IRR 达到 4.5%以上，期货价格上行速度快于现券。建议投资者今日可短线操作，不宜盲目追涨。

作者姓名 黄浩  
作者职称 分析师  
作者联系方式 0571-86774356

# 金融期货主要数据一览

## 全球利率

	0/N	1W	1M	3M	6M	12M
Shibor	2.5100	3.2000	3.9400	4.9768	5.0000	5.0001
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3046	0.3200
Libor 美元	0.0885	0.1202	0.1500	0.2276	0.3219	0.5354
Libor 英镑	0.4625	0.4613	0.4875	0.5300	0.6356	0.9389
Libor 欧元	0.2300	0.2357	0.2336	0.2879	0.3614	0.5203

## 全球汇率

	2014-5-28	2014-5-27	2014-5-26	2014-5-23	2014-5-22	2014-5-21
欧元中间价	8.4098	8.4305	8.4037	8.4161	8.4351	8.4481
日元中间价	6.0774	6.0683	6.0728	6.0753	6.0953	6.1008
美元中间价	6.1694	6.1687	6.1699	6.1681	6.1658	6.1645
美元指数	6.1687	80.37	80.29	80.38	80.22	80.08
欧元兑美元	6.1699	1.3633	1.3643	1.3627	1.3654	1.3685

## 各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16633.18	-0.254	FTSE100	6851.22	0.092
标普 500	1909.78	-0.111	日经 225	14670.95	0.235
德国 DAX	9939.17	-0.017	上证综指	2050.228	0.770
法国 CAC	4531.63	0.042	深证成指	7380.694	1.661

## 国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1406	2173.8	1.484594	110648	821515
IF1409	2167.4	1.498548	36783	24952
TF1406	93.694	0.445979	283	163
TF1409	94.268	0.43255	6320	3268

## 国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-5-28	3.4013	3.4962	3.8314	4.0538	4.1852	4.2986
2014-5-27	3.3835	3.4882	3.8521	4.0857	4.2174	4.3214
2014-5-26	3.4424	3.5337	3.8487	4.0622	4.2143	4.3979
2014-5-23	3.2897	3.3679	3.6923	3.9901	4.2202	4.4720

## 市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-5-28	2.5144	3.2079	3.7710	3.5629	2.5458	3.244
2014-5-27	2.5477	3.2102	3.5201	3.7353	2.5811	3.2656
2014-5-26	2.5197	3.1998	3.6581	4.6595	2.5413	3.365
2014-5-23	2.5327	3.3793	3.7513	3.6401	2.5524	3.6242

## 活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-5-28	130015.IB	96.2791	96.0175	0.3523
	130020.IB	99.6220	99.3732	0.3046
2014-5-27	130015.IB	95.9411	95.7322	0.239154
	130020.IB	99.3195	99.2644	0.055609

## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, 利好因素逐渐发酵 债券市场景气度持续回暖。**随着 A 股市场在 5 月份持续震荡，坐在“股债跷跷板”另一头的债券市场开始发力。业内人士指出，目前利好债券投资的正面因素较多，未来 2~3 个月内债券市场的投资前景仍较为乐观。债券市场在本月延续着开年以来的良好走势，截至本周二收盘，利率债两大指数—中证国债指数、中证金融债指数分别报 144.56 点、146.85 点，月内各自上涨 1.32%、1.37%；而信用债两大指数—上证企业债指数、上证公司债指数则各自达到 171.18 点、149.5 点，其月内涨幅也分别有 0.74%、0.71%，值得一提的是，中证金融债、上证企业债以及上证公司债指数均在本月创出历史最高记录。
- 2, 城投债供需两旺 下半场依旧精彩。**年初以来，城投债成为债券牛市行情中最抢眼的品种，在发行量屡屡刷新历史纪录的同时，收益率依旧呈现超预期的下行，足以显示城投债受追捧的程度。分析人士指出，财政政策发力稳增长及新型城镇化建设浪潮，决定了未来城投债潜在供给不小，收益率继续下行空间或许有限；但基于较高的收益率及安全性，城投债依旧是替代非标的不二之选，稳定偏松的资金面亦让城投债成为套息交易的重要标的。在源源不断的需求支持下，城投债继续享受“盛夏时光”应无大碍。
- 3, 资金面宽松 5 年期续发国债中标利率大幅走低。**14 付息国债 08 票面利率 4.04%，起息日为 2014 年 4 月 24 日，按年付息。来自中债网和交易员的信息显示，本期续发国债中标价格为 100.94 元，对应参考收益率为 3.9146%，较 3.98% 的市场预测均值走低近 7 个基点，更是远低于 14 付息国债的最新二级市场收益率水平。5 月 27 日，14 付息国债在银行间现券市场上最新成交于 4.0073%。此外，本期续发国债首场招标金额 280 亿元，获得 1.78 倍有效资金认购；首场招标结束后，获得 10 亿元追加，最终发行量达到 290 亿元。
- 4, 人民币汇率昨日盘中大跌 153 个基点。**人民币兑美元周三继续贬值，盘中一度挫低 153 个基点至 6.2639 元，接近年内低点 6.2676 元。交易人士称企业分红购汇再度发力，并吸引市场做多美元；但其后有至少一家中资大行抛售美元，使成交价格回到 6.26 元下方盘整。他们表示，早盘多数银行都在购汇做多美元，使人民币快速走贬；若非有中资大行卖出美元，人民币可能已经突破年内低点。但目前还难以判断这种抛售美元是否是监管层的反向干预。
- 5, 优先股有望于三季度推出 发行节奏料适度放缓。**截至 28 日，包括中国建筑在内已有 6 家公司发布优先股发行方案。中国建筑优先股预案的推出增强了市场对优先股落地的预期。多位业内人士日前在接受中国证券报记者采访时表示，优先股有望于三季度推出，7 月或 8 月落地的可能性较大。包括工商银行和建设银行在内的多家上市银行将推出优先股发行方案。由于市场对优先股试点尚存疑虑，预计下一步优先股发行节奏将放缓，以免给市场情绪带来负面影响。



## 金融期货盘面技术分析

**国债期货:** 昨日继续放量大涨, 市场多方力量占据绝对优势, 09 合约大幅增仓 1074 手, 市场活跃度迅速提升, 日线 CCI 达到 313。

### 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**

杭州业务部地址	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