

金融期货晨报

期 期：2014 年 6 月 27 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：大盘小幅反弹，成交量放大。期指对 300 指数贴水继续扩大。持仓来看空头持仓集中度仍较高，但其中由于前期市场下跌存在许多套保盘。技术面上仍处于空头势，预计今日仍将保持震荡趋势，建议观望。

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：国债期货继续小幅震荡，成交量低迷。央行周四暂停正回购，市场资金利率保持正常水平，年中资金压力不大。市场目前处于真空期，预计今日国债期货仍将保持震荡，建议投资者观望。

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	2.9740	3.5520	5.0350	4.7478	4.9033	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3046	0.3200
Libor 美元	0.0962	0.1225	0.1495	0.2341	0.3262	0.5461
Libor 英镑	0.4700	0.4794	0.4944	0.5522	0.7031	1.0440
Libor 欧元	0.0007	0.0507	0.0843	0.1757	0.2721	0.4403

全球汇率

	2014-6-26	2014-6-25	2014-6-24	2014-6-23	2014-6-20	2014-6-19
欧元中间价	8.3892	8.3736	8.3704	8.3665	8.3743	8.3618
日元中间价	6.0638	6.0536	6.057	6.043	6.0528	6.0511
美元中间价	6.1538	6.1555	6.1545	6.1557	6.1524	6.1531
美元指数	80.21	80.21	80.32	80.27	80.34	80.33
欧元兑美元	1.3611	1.363	1.3603	1.3604	1.36	1.3605

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16846.13	-0.127	FTSE100	6735.12	0.022
标普 500	1957.22	-0.118	日经 225	15308.49	0.274
德国 DAX	9804.9	-0.637	上证综指	2038.677	0.650
法国 CAC	4439.63	-0.47	深证成指	7291.882	1.028

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1407	2135.6	0.53	115555	619285
IF1409	2143	0.51	49735	24611
TF1409	94.49	0.004233	7339	928
TF1412	94.898	0.008431	290	45

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2014-6-26	3.3615	3.7356	3.8363	3.9730	4.0472	4.2401
2014-6-25	3.3901	3.7313	3.8263	3.9610	4.0560	4.2484
2014-6-24	3.3805	3.7379	3.8311	3.9608	4.0515	4.2284
2014-6-23	3.3788	3.7376	3.8518	3.9586	4.0515	4.2284

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-6-26	2.9738	3.6490	6.3327	4.9946	3.0061	3.7586
2014-6-25	2.9989	3.5972	3.7815	5.1292	3.0207	3.9929
2014-6-24	2.9892	3.5169	4.1306	5.4270	3.0124	3.7622
2014-6-23	2.7733	3.4695	4.8958	5.5301	2.7930	3.6195

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-6-26	130015.IB	96.7374	96.7691	0.0016
	130020.IB	100.1822	100.1792	-0.0017
2014-6-25	130015.IB	96.7359	96.3368	-0.02315
	130020.IB	100.1839	100.1831	-0.01018



金融市场隔夜要闻一览

- 1, 央行暂停正回购连续七周净投放。**在临近季末加半年末的敏感时刻，央行 26 日未开展任何公开市场操作，正回购操作自 2 月中旬重启以来首次暂停，本周央行公开市场因此实现净投放 120 亿元，为连续第七周净投放。市场人士认为，央行暂停正回购意在安抚市场情绪，且在大型机构融出和国库现金定存支持下，当前货币市场流动性尚可，资金面安稳度过年中时点应无大碍，因此央行暂时不必重启逆回购等投放手段，不操作或许就是最好的操作。
- 2, 产业结构调整主导债券市场结构性行情。**2014 年开启债券市场牛市行情。债券市场收益率从 2014 年 1 月初 4 最高点开始下行，2 月底拐头向上，3 月底继续下行并持续至今。总体上，货币层面因素决定了债券市场的结构性行情。产业结构调整尤其是房地产业调整一方面降低货币需求，另一方面引发存量资金配置的结构性调整，使得债券市场结构性利率下行。资金面引导利率下行并带动信用下行。展望未来，目前中央经济政策目标是降低企业融资成本，预计债券市场的利率将不会抬升。因此，审慎乐观看待后续牛市。总体来看，信用债的机会应该大于利率债。
- 3, 恒生中国首次在香港发行 10 亿元人民币债券。**恒生银行首次在香港发行离岸人民币债券，总额达人民币 10 亿元。该批高级无抵押债券年利率为 3.25%，为期 3 年。汇丰为该债券发行的独家牵头经办人及独家簿记管理人。
- 4, 自贸区金改举措率先复制推广 外币利率市场化扩围。**经中国人民银行总行批准，央行上海总部决定从 6 月 27 日起，将放开小额外币存款利率上限的改革试点，由上海自贸试验区扩大到上海市。这是第一项走出自贸试验区、推广复制到区外的金融改革政策。与此同时，上海地区各家机构成立金融机构利率定价自律组织，建立良好的信息沟通和协商机制。央行表示，放开小额外币存款利率上限改革在上海市的全面复制推广，将为下一步在全国推进这项改革探索积累经验。
- 5, 波动率创历史新低 A 股静极思动。**从目前券商对下半年行情的预测看，多数认为市场将很快选择中期方向，如国泰君安、中金公司认为将显著向上，安信证券也认为四季度 A 股市场会出现积极向上的明显改善。证券、期货市场多种指数显示，全球市场今年 3 月以来的市场波动率降到了近 10 年来最低水平，并引发市场人士普遍关注。VIX 指数用以反映 S&P 500 指数期货的波动程度，测量未来 30 天市场预期的波动程度，通常用来评估未来风险，因此该指数也常被人称作恐慌指数。6 月初，VIX 指数创出了近 7 年新低。

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**

杭州营业部地址	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	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	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