

金融期货晨报

日期：2014年8月4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：周五期指早盘震荡偏强，但午后冲高后在尾盘大幅跳水，连续数日上涨从时间上已透支近期利好，短期震荡调整在所难免，从周线来看期指已站上 60 周均线，短线多单可以止盈，中线则继续持有。

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：目前市场处于真空期，国债期货成交活跃度下降。市场资金利率小幅回落，地方政府债务存在一定偿还压力，央行对于定向降准的表态对市场可能产生利空情绪。国债期货对国债现券保持较低价格，MACD 出现金叉，价格反弹有望延续，建议投资者多单继续持有。

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	3.1960	3.9070	4.2100	4.7149	4.9000	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3000	0.3200
Libor 美元	0.0899	0.1220	0.1560	0.2381	0.3344	0.5781
Libor 英镑	0.4738	0.4791	0.5010	0.5601	0.7142	1.0684
Libor 欧元	0.0007	0.0279	0.0893	0.1729	0.2657	0.4436

全球汇率

	2014-8-1	2014-7-31	2014-7-30	2014-7-29	2014-7-28	2014-7-25
欧元中间价	8.2588	8.2623	8.2675	8.2801	8.2758	8.295
日元中间价	6.0026	6.0012	6.0454	6.0579	6.0647	6.061
美元中间价	6.1681	6.1675	6.1645	6.1615	6.1622	6.1597
美元指数	81.31	81.46	81.42	81.21	81	81.05
欧元兑美元	1.343	1.3388	1.3396	1.3409	1.344	1.3434

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16493.37	-0.422	FTSE100	6679.18	-0.757
标普 500	1925.15	-0.286	日经 225	15523.11	-0.625
德国 DAX	9210.08	-2.098	上证综指	2185.303	-0.739
法国 CAC	4202.78	-1.021	深证成指	7880.975	-0.954

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1408	2342.6	-0.53	107083	929869
IF1409	2349.2	-0.61	57133	84877
TF1409	93.312	0.15671	6830	1951
TF1412	93.728	0.166717	1223	147

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2014-8-1	3.7231	3.9323	3.9957	4.1673	4.2569	4.4401
2014-7-31	3.738	3.9286	4.0014	4.1778	4.2655	4.4487
2014-7-30	3.7572	3.9341	4.0286	4.2025	4.2905	4.4737
2014-7-29	3.7572	3.9181	4.0244	4.1921	4.2805	4.4637

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-8-1	3.2029	3.8983	3.5442	3.6572	3.2458	3.9865
2014-7-31	3.2325	4.0205	5.3877	3.6688	3.2464	4.0639
2014-7-30	3.2743	3.9671	3.4460	4.1997	3.2757	3.9908
2014-7-29	3.2704	3.9865	3.0227	4.2280	3.2801	4.0024

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-8-1	130015.IB	95.3000	95.4023	-0.9603
	130020.IB	98.8000	98.9867	-0.3306
2014-7-31	130015.IB	96.224	95.5866	1.288421
	130020.IB	99.1277	99.0171	0.078041

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 正回购利率下行：央行旨在降低企业融资成本。**央行7月31日重启14天正回购并将中标利率下调10个基点的操作，其市场影响还在发酵。而8月1日公布的中国制造业采购经理指数(PMI)已连续5个月回升，显示国内经济企稳迹象更加稳固，但市场对此预期充分，因此其对市场影响微弱。
- 2, 资金面难言大幅宽松 供需主导利率债后市。**7月份最后一个交易日，在资金面继续改善的同时，央行正回购操作利率下行进一步刺激市场做多情绪，交易所信用债市场延续上周后半周以来的回暖势头，成交个券约八成出现净价上涨，部分中低等级品种收益率显著下行。
- 3, 央行报告直言定向降准弊端 调控新工具使用谨慎。**种种迹象显示，中国货币政策的制定者和执行者正在主动适应新的经济金融环境，而中国央行在各个调控目标之间的兼顾取舍，使得任何一种新的尝试都较为谨慎。在8月1日发布的《二季度货币政策执行报告》(以下简称《报告》)中，央行不仅对货币政策的调控目标作出了更为精细的阐释，也对上半年采取的一些新的调控方式进行了反思。
- 4, 全球纷纷陷入下调 A股可能缩量整固。**继上周四大跌并使七月涨跌发生逆转后，美股8月首日的表现仍显得有些疲惫，道指、标普、纳指依次下挫0.42%、0.29%、0.39%，三大股指的周跌幅扩大到了2.75%、2.69%、2.18%。虽说韩、日和我国香港等连续第三周上扬，阿根廷再创历史新高并以逾5%的涨幅荣登榜首，但上周的波动却非常剧烈，而上影抛压又明显偏重，且全球尤其是欧洲股指已纷纷陷入下调态势，葡萄牙更是暴跌10%以上，英、法、德、意也相继创近期新低，缓缓上移的40周均线还同时被击穿，中期形态现已全面破位，调整势头很可能仍将延续，对或有的技术反弹不能期望太高。
- 5, 2.4万亿地方债偿还风险加剧 债主堵基层官员讨债。**在经济下行压力下，2014年上半年多数地方政府财政收入增幅放缓，而刚性支出不减，这使今年地方政府2.4万亿元地方债的偿债压力陡增，风险凸现。
- 6, 人民日报：货币政策须重点整治钱太贵。**实体经济融资难、融资贵的老问题有望破冰。在中国人民银行[微博]日前发布的二季度货币政策执行报告中，开出了解决这一问题的药方：依靠全面深化改革，标本兼治，包括着力调整结构、优化信贷投向，抑制金融机构筹资成本不合理上升，缩短企业融资链条，清理整顿不合理收费，优化商业银行小微企业贷款管理，积极稳妥发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构，增加金融供给，大力发展直接融资等。

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：4008840077 **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	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