

 **金融期货晨报**

期 期 : 2014 年 10 月 21 日

期 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：股指期货昨日延续震荡，总成交量连续两个交易日下降。近期市场对四中全会关注加大，今日将公布 GDP 数据，市场预期下调，对未来政策面的猜测成为多空双方争议点。建议今日继续震荡操作为主。

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：国债期货放量站上 96 元位置，近期各种利好因素提升市场预期，今日 GDP 数据将会公布，市场预期 7.3%。

作者姓名 黄浩

作者职称 分析师

作者联系方式 0571-86774356

近期央行的频繁刺激政策操作使得国债期货大幅上涨，同时银行间国债现券收益率也出现同幅度下行，期现价差并未出现明显扩大，后期仍保持一定上升空间。今日关注第三季度经济数据及央行回购情况，建议多单继续持有。

金融期货主要数据一览

全球利率

	0/N	1W	1M	3M	6M	12M
Shibor	2.4280	2.9360	3.8090	4.5052	4.7905	4.9679
Tibor	-	0.1100	0.2327	0.2027	0.2918	0.3127
Libor 美元	0.0910	0.1205	0.1572	0.2314	0.3230	0.5469
Libor 英镑	0.4744	0.4806	0.5063	0.5603	0.6955	1.0212
Libor 欧元	-0.0686	-0.0371	0.0029	0.0564	0.1464	0.3057

全球汇率

	2014-10-20	2014-10-17	2014-10-16	2014-10-15	2014-10-14	2014-10-13
欧元中间价	7.8312	7.8616	7.8749	7.7637	7.8076	7.7672
日元中间价	5.7341	5.7712	5.7912	5.7277	5.7312	5.7295
美元中间价	6.1435	6.1407	6.1395	6.1455	6.1408	6.1446
美元指数	85.03	85.2	84.95	84.92	85.81	85.21
欧元兑美元	1.2793	1.2758	1.2802	1.2816	1.2657	1.2742

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16399.67	0.118	FTSE100	6267.07	-0.685
标普 500	1904.01	0.914	日经 225	15111.23	3.982
德国 DAX	8717.76	-1.497	上证综指	2356.728	0.664
法国 CAC	3991.24	-1.040	深证成指	8204.202	0.646

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1411	2453.8	0.18	123535	641808
IF1412	2458.8	0.20	38189	33173
TF1412	95.996	0.424731	10914	5031
TF1503	96.5	0.522928	703	347

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2014-10-20	3.501	3.5316	3.5879	3.7148	3.7441	3.9624
2014-10-17	3.5385	3.6002	3.6139	3.7835	3.8110	4.0294
2014-10-16	3.5672	3.6111	3.6903	3.7955	3.8116	4.0298
2014-10-15	3.6355	3.6413	3.7153	3.8066	3.8215	4.0398

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-10-20	2.4369	2.9731	2.4499	4.3042	2.4638	3.1295
2014-10-17	2.4793	3.0002	2.7861	3.3151	2.4913	3.1144
2014-10-16	2.4766	3.0247	3.4535	3.2623	2.5037	3.1396
2014-10-15	2.5174	3.0574	3.1072	3.6079	2.5277	3.2431

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-10-20	130015.IB	96.5666	97.1135	-1.7307
	130020.IB	100.0731	101.0083	-1.5370
2014-10-17	130015.IB	98.2673	98.2673	-0.100035
	130020.IB	101.6352	101.4616	0.312876

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 重磅经济数据今出炉。**国家统计局今日将召开第三季度的国民经济运行情况新闻发布会，发布9月当月及前三季度的累计数据情况。三季度国内生产总值(GDP)报告等一系列宏观经济数据将出炉，在宽松政策陆续推出，经济走向面临阶段性变局的关头，包括固定资产投资、房地产投资和销售情况等关键指标的发布，无疑会向市场发出非常关键的信号。据统计，近十家机构预测值显示，三季度GDP同比增速的平均预测值为7.3%。分析认为，国内外多项因素造成了三季度GDP增速放缓，对于未来的经济走势，房地产将成为极为重要的决定因素。
- 2, 地方存量债务核定中：政府债发行规模及成本再平衡。**部分政府存量债务核定工作已经开始。“正在进行政府存量债务核定，核定之后再与地方财力等经济指标比较，上报确定一个发债规模。”东北地区一位省级财政部门主要负责人向21世纪经济报道透露，(明年)省内政府发债规模还没有确定。
- 3, 机构下调美国国债收益率预期 因避险需求仍然高涨。**业务机构高盛(Goldman Sachs)及摩根大通(JP Morgan)周一(10月20日)下调了其美国国债收益率在年底之际的走势进行了调整，显示在全球经济前景仍然不明朗的情况下，业内机构开始对国债的避险需求进一步看好，并因而预计美国各期限国债收益率都会继续维持在低水平。
- 4, 前三季点心债发行量超去年全年。**2014年第三季度对于点心债券的发行来说相对较冷，但惠誉预计，第四季度的发行将出现反弹，且2014年中点心债发行仍将保持增长趋势。第三季度的以美元发行的点心债总额比二季度117亿美元的历史最高点下降65%，跌至41亿美元。惠誉认为，三季度是周期性低迷期，与2013年时的情况相同，去年第三季度的点心债发行总量仅为11亿美元，但去年四季度发行量又增至71亿美元。
- 5, 欧央行启动资产购买 传买入法国西班牙担保债券。**欧洲央行(ECB)发言人周一(10月20日)表示，欧洲央行已经开始购买资产担保债券。央行希望借最新刺激方案来重振欧元区经济，而购买资产担保债券是其中一个关键部分。欧洲央行已经给欧元区银行提供了借入四年期贷款的机会，即定向长期再融资操作(TLTRO)，今年晚些时候也将开始购买打包贷款或有资产担保的证券(ABS)。
- 6, A类份额频遭赎回 B类份额杠杆不断下降。**约定年化收益率不到6%，半年或几个月开放一次申赎——定期开放申赎分级基金A类份额继续遭到投资者的抛弃。由于A类份额规模下降，这些基金的B类份额(杠杆债基)的杠杆也不断下降。分级债基A类份额频遭净赎回，一方面，反映了当前市场资金对收益率的预期需求；另一方面，作为小众产品的分级债基A类，未能寻找到合适投资者，因为就在9月就有收益低于5%的分级A类获净申购。

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