

 **金融期货晨报**

期日 日期：2013年12月23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：沪深 300 持续弱势，美联储缩减 QE 进入实质操作阶段，此外临近年末的常规财政存款集中投放料将在各部委躬行节俭的规定下不及预期。资金面紧张的局面或将持续。但如六月“钱荒”一样，不可忽略央行可能有的进一步注资行为。操作上建议空单谨慎持有，关注前期低点 2285.4 的支撑力度。

作者姓名 徐渤
作者职称 研究员
执业编号 F0278249
作者联系方式 0571-86774356

国债期货：国债期货价格仍保持较弱走势，国债收益率达到近十年高位，QE 逐渐退出将对资金面产生一定负面影响，SLO 操作对短期银行资金面压力具有一定缓解作用。市场资金面趋紧，国债期货价格预计仍以弱势震荡为主，建议投资者逢高卖空，并注意前期 91.2 附近底部支撑。

作者姓名 黄浩
作者职称 研究员
作者联系方式 0571-86774356



金融期货主要数据一览表

全球利率及汇率

	0/N	1W	1M	3M	6M	12M
Shibor	3.9270	7.6540	7.5300	5.4580	4.7818	4.8353
Tibor	-	0.1109	0.2509	0.2209	0.3173	0.3300
Libor 美元	0.1018	0.1268	0.1640	0.2484	0.3504	0.5841
Libor 英镑	0.4656	0.4741	0.4891	0.5244	0.6116	0.8891
Libor 欧元	0.1029	0.1486	0.2064	0.2714	0.3599	0.5246

	2013-12-20	2013-12-19	2013-12-18
欧元中间价	8.345	8.3738	8.4132
日元中间价	5.8542	5.8608	5.9361
美元中间价	6.1196	6.1183	6.1105
美元指数	-	80.6	80.51
欧元兑美元	-	1.3662	1.3687

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16221.14	0.26	FTSE100	6606.58	0.33
标普 500	1818.31	0.48	日经 225	15870.42	0.07
德国 DAX	9400.18	0.69	上证综指	2084.79	-2.02
法国 CAC	4193.77	0.40	深证综指	7966.72	-2.22

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1401	2300.6	-2.12	95037	760708
IF1403	2316.0	-1.91	17991	24358
TF1403	91.436	-0.083	2827	2586
TF1406	91.910	-0.076	251	59

市场数据

国债到期收益率

	1 年期	3 年期	5 年期	10 年期
2013-12-20	4.2150	4.3491	4.4452	4.5081
2013-12-19	4.4181	4.5547	4.5907	4.6669

质押式回购加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007
2013-12-20	4.9050	8.2144	7.6215	6.7761
2013-12-19	4.6133	7.0582	13.9772	7.0347

银行间信用拆借利率

	IB0001	IB0007	IB0014	IB01M
2013-12-20	4.7435	7.7474	7.2324	8.0974
2013-12-19	4.2450	6.7545	6.3491	6.2057

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2013-12-20	130015. IB	93.5526	96.2025	0.1214
	130020. IB	96.9443	98.0933	-1.0974

昨日要闻

1、上交所核查若干股票周五尾盘异动跌停情况。周日，上海证券交易所通过官方微博公布，周五建设银行、中信银行、交通银行和伊利股份等相关股票尾盘异动突然跌停，原因系境外指数机构以沪深市场为取样范围所编制的指数成份股和权重分布调整，个别 QFII 跟踪指数进行调仓。上交所还表示，将对涉及本所市场的相关股票交易情况进行进一步核查。

2、美联储 Rosengren 对缩减 QE 时间有异议。波士顿联储主席 Rosengren 倾向于等到三月才缩减购债，但总体支持逐步撤走刺激计划，并表态说，很高兴市场对联储缩减购债反应正面。

3、同业拆放 1 月期利率破 7，钱紧忧虑再起央行悄悄放水。6 月末留下的“钱紧”记忆还未散去，年底市场资金面又再度紧张。昨日，由于央行意外地连续第五次暂停逆回购，银行间资金面紧张情绪加剧，上海银行间同业拆放利率（Shibor）各期限利率继续全线飙升，其中 1 月拆借利率上涨 33.62 个基点，一举突破 7%，达到 7.1012%。

4、货币市场利率暴涨，央行再动 SLO 工具。由于连续 5 期暂停逆回购，货币市场利率本周连续上行，短期资金价格在 19 日更是暴涨。其中，隔夜回购利率涨 318 个基点收于 7%，盘中一度冲高至 10%，达到 6 月“钱荒”以来的新高。为此，央行不得不出手，动用公开市场短期流动性调节工具（SLO）施援。央行 19 日称，如有必要，将根据财政支出进度情况，继续向符合条件的金融机构通过 SLO 提供流动性支持。

5、美联储缩减 QE 带来持续影响，美债收益率上扬。美国财政部周四拍售了 290 亿美元七年期国债，收益率高达 2.385%，创逾两年（2011 年 6 月以来）最高水平。初级交易商交易商购买了 41.20% 的供应量，较 11 月份萎缩 8.59 个百分点。

6、中天建设推迟中票发行 下半年中票发行萎缩。中天建设集团有限公司 19 日发布公告，决定变更原定于今年四季度发行 6 亿元 3 年期中期票据的发行计划。

7、流动性形势恶化，交易所信用债收益率承压上行。周四，由于流动性形势加剧恶化，交易所债券承压走低，部分品种收益率出现较大幅度上行。相对而言，低评级高收益率品种调整压力更大。一是，机构止损加剧去杠杆，低评级估值压力较大；二是，流动性持续中性偏紧可能加快企业个体信用风险暴露，而目前低评级信用利差较低，对信用风险保护不够。

8、钱荒之下，国债逆回购收益直追高利贷。银行间同业拆借利率飙升、银行理财产品预期收益率节节攀升、股市大跌，年末的钱荒几乎是 6 月底的翻版。为平抑短期利率剧升，12 月 19 日和 20 日，央行连续宣布启用短期流动性调节工具（SLO），显示资金面紧张情况已十分严重。

技术分析

股指期货前一交易日放量下挫，下破布林带下轨；均线系统现空头排列，短期呈偏弱走势，考验前期低点 2285.4。同时需注意 MACD 可能出现的底背离形态。

国债期货在上周一 TF1403 合约大跌 0.47%，之后 3 个交易日放量下跌，在 91.2 附近得到一定支撑。上周五价格高开低走，成交量明显减少。日 MACD 两线相互粘合，红色动能柱减弱，CCI 指标在-84 处开始拐头向上，总体处于底部震荡，走势较弱。

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