

 **金融期货晨报**

期 期：2013 年 12 月 24 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：期指持仓多头猛增以及前日尾盘国债期货飙升可能预示市场下注央行逆回购重启，但财政部决算管理制度或压制年底集中政府支出。因此即便逆回购重启也未必压制利率。期指弱势并未有显著转好迹象，因此不可盲目抢反弹追多。**

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：国债期货昨日尾盘放量上涨，资金市场利率继续大幅上升，银行间国债价格继续小幅走低，市场资金面压力不断增大。TF1403 合约活跃 CTD 券 IRR 为 5.5898%，130015IB 券加权平均收益率达到 4.59%，从短期来看远低于资金市场利率，若不考虑银行资产结构原因，市场对于国债持有的动力不足。目前国债期货仍处于弱势震荡，昨日在底部放量反弹后继续大幅上涨的可能性不大，建议投资者短期内仍谨慎看空，逢高卖出，注意前期高点 92 元处的压力，关注今日央行公开市场业务操作情况。**

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

### 全球利率及汇率

	0/N	1W	1M	3M	6M	12M
Shibor	4.5150	8.8430	7.6560	5.5160	4.8151	4.8656
Tibor	-	0.1109	0.2509	0.2209	0.3173	0.3300
Libor 美元	0.1011	0.1290	0.1646	0.2459	0.3494	0.5836
Libor 英镑	0.4663	0.4719	0.4894	0.5266	0.6158	0.8972
Libor 欧元	0.1064	0.2014	0.2071	0.2721	0.3613	0.5274

	2013-12-23	2013-12-20	2013-12-19
欧元中间价	8.3739	8.345	8.3738
日元中间价	5.8698	5.8542	5.8608
美元中间价	6.1161	6.1196	6.1183
美元指数	-	80.55	80.6
欧元兑美元	-	1.367	1.3662

### 各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16294.61	0.45	FTSE100	6678.61	1.09
标普 500	1827.99	0.53	日经 225	15980.81	0.70
德国 DAX	9488.82	0.94	上证综指	2089.71	0.24
法国 CAC	4215.29	0.51	深证综指	7989.51	0.29

### 国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1401	2306.0	0.22	94779	673567
IF1403	2323.6	0.30	18275	17099
TF1403	91.702	0.337002	3006	3675
TF1406	92.22	0.365678	274	77

## 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	4.2107	4.4255	4.5584	4.7573
2013-12-19	4.2150	4.3491	4.4452	4.5081

### 质押式回购加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007
2013-12-20	5.2507	8.9372	6.8379	7.3258
2013-12-19	4.9050	8.2144	7.6215	6.7761

### 银行间信用拆借利率

	IB0001	IB0007	IB0014	IB01M
2013-12-20	5.1945	8.8445	8.9096	8.8370
2013-12-19	4.7435	7.7474	7.2324	8.0974

### 活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2013-12-20	130015. IB	93.7263	94.7456	0.1857
	130020. IB	97.1398	96.9968	0.2017



## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, **光大证券资管席位抛售光大银行 3600 万股。**前日沪市大宗交易公开信息显示,光大银行发生一笔大宗交易,涉及股份数为 3600 万股,金额 9684 万元。卖出席位出自光大证券资产管理总部席位。
- 2, **传汇丰银行将出售兴业银行 10% 股权。**汇丰银行出售上海银行股权后,下一个剥离对象成为市场讨论的焦点。一家外资银行内部人士解释说,若汇丰还要出售资产,兴业银行的股权将会是下一个目标。
- 3, **中行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬: 明年我国流动性仍不容乐观。**需多管齐下改善实体经济融资环境,淡化信贷额度和存贷比。
- 4, **瑞银证券: 明年一季度利率债难有趋势性扭转。**银证券发布最新债券研究报告称,年内剩余时间利率债市场已不存在明显交易机会,而明年一季度出现大的波段机会的可能性也不大。
- 5, **社科院: 中国国家净资产超过 300 万亿元 总债务接近 28 万亿。**社科院昨天发布了中国首份资产负债表报告——《中国国家资产负债表 2013》,其表示中国国家净资产在 2011 年已超过了 300 万亿元。2012 年中央与地方政府加总债务接近 28 万亿元,占当年 GDP53%。其中地方债务 19.94 万亿元,须引起高度关注。此外,中国国家净资产增加额持续小于当年 GDP,表明并非全部 GDP 都形成了财富积累。其中不少是无效 GDP。总资产中存货比例激增,表明产能过剩问题严重。在债务方面,社科院指出,中国企业部门杠杆率已达到 113%,超过 OECD 国家 90% 的阈值,在所有统计国家中高居榜首,值得警惕。
- 6, **保险资金 11 月增加债市投资。**中国保监会昨日发布的今年前 11 个月的保险数据显示,截至今年 11 月底,资金运用余额 74683.11 亿元,较年初增长 8.96%,持有债券 33269.54 亿元,占比 44.54%。

## 金融期货盘面技术分析

股指期货前一交易日低开后区间盘整，小幅收阳，在前期低点 2285.4 附近支撑强劲。但整体弱势并未得到显著改观。

国债期货昨日放量反弹，但从日 K 线来看仍处于弱势震荡，在 91.3 处有较强支撑。MACD 两线长时间粘合，红色动能柱小幅扩展，但多方能量依旧薄弱；CCI 从 -80 位置向上反弹达到 -17，依旧处于弱势格局。从日 K 线看，近两周交易日走出两拨反弹，但昨日反弹成交量及持仓量未能超过第一次反弹，反弹力度有所减弱。

### 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