

# 金融期货晨报

日期：2014年2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：昨日期指暂缓跌势，各银行对“房地产信贷政策未调整”的表述减轻了地产板块对大盘的压力，但是期指弱市明显，逢反弹沽空。**

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：资金市场利率开始回升，人民币在岸与离岸汇率趋于一致，短期流动性大幅宽松趋势难以持续。昨日国债期货缩量下跌，TF1406 活跃 CTD 券 IRR 为 5.08%，期现价差无明显套利空间。今日有望小幅反弹，建议投资者多单逢高减仓。**

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	1.7500	3.0720	4.4435	5.5415	5.0000	5.0001
Tibor	-	0.1109	0.2418	0.2118	0.3064	0.3200
Libor 美元	0.0882	0.1195	0.1545	0.2333	0.3297	0.5505
Libor 英镑	0.4631	0.4669	0.4825	0.5210	0.6116	0.8947
Libor 欧元	0.0950	0.1600	0.1971	0.2614	0.3429	0.5139

### 全球汇率

	2014-2-26	2014-2-25	2014-2-24	2014-2-21	2014-2-20	2014-2-19
欧元中间价	8.4105	8.4021	8.4083	8.3912	8.396	8.4093
日元中间价	5.9863	5.9635	5.9609	5.9624	5.9691	5.9591
美元中间价	6.1192	6.1184	6.1189	6.1176	6.1146	6.1103
美元指数	-	80.14	80.22	80.27	80.28	80.19
欧元兑美元	-	1.3744	1.3733	1.3736	1.3718	1.3733

### 各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16198.41	0.115886	FTSE100	6799.15	-0.458971
标普 500	1845.16	0.002168	日经 225	14970.97	-0.535691
德国 DAX	9661.73	-0.387861	上证综指	2041.254	0.345833
法国 CAC	4396.91	-0.399588	深证成指	7319.614	0.214528

### 国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1403	2149	-0.417053	98347	676056
IF1406	2149.6	-0.444609	17035	18719
TF1403	92.266	-0.114753	782	372
TF1406	92.886	-0.135466	3590	1690

## 国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-2-26	3.2475	3.3663	3.7890	4.0818	4.2582	4.4056
2014-2-25	3.3121	3.4298	3.8217	4.0524	4.1796	4.2938
2014-2-24	3.425	3.5153	3.8530	4.1036	4.2628	4.4036
2014-2-21	3.2727	3.3881	3.8130	4.1274	4.3222	4.4749

## 市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-2-26	1.7442	3.0939	2.9923	3.4230	1.7847	3.1587
2014-2-25	1.7174	3.2183	2.9778	3.7381	1.7700	3.4108
2014-2-24	1.6413	3.2712	3.0770	3.8351	1.7385	3.4222
2014-2-21	1.6980	3.3619	2.9957	3.4949	1.8076	3.5762

## 活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-2-26	130015.IB	94.7786	95.1613	-0.5278
	130020.IB	98.6198	98.6075	0.0568
2014-2-25	130015.IB	95.2815	94.7738	1.992068
	130020.IB	98.5638	98.2339	0.34339

## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, 财政部下周续发 280 亿 7 年国债。**财政部 26 日公告, 定于 3 月 5 日第二次续发行 2014 年记账式附息(三期)国债。本次续发行部分的起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等与原发行部分相同。从 2014 年 1 月 16 日开始计息; 票面利率 4.44%; 按年付息, 每年 1 月 16 日(节假日顺延, 下同)支付利息, 2021 年 1 月 16 日偿还本金并支付最后一次利息。本期续发国债竞争性招标面值总额 280 亿元, 不进行甲类成员追加投标。
- 2, 两因素致资金超预期宽松。**资金超预期宽松与春节后存款回流以及汇率干预导致的外汇占款增加有关。春节后, 节前增加的流通中现金中的绝大部分会以存款形式回流银行, 提高银行的超储率。但在 2 月下旬, 法定缴款以及财政存款上缴会起到一定的对冲作用, 削弱目前资金面的宽松程度。此外, 近期 CNY 以及 CNH 的贬值并不是市场的自发行为, 可能带有一定的政策干预的成分。由于国有大型银行持续买入美元, 企业客户的结汇需求得到充分的满足, 因而短时间内会形成大量银行的外汇占款。如果是政策干预, 这些外汇占款可能最终会流入央行, 形成人民币的投放。但从中期来看, 由于部分套利头寸遭到近期这一轮贬值的冲击, 加上近期国内货币市场利率的下行, 套利资金需求可能会阶段性减弱, 从而导致未来一段时间外汇占款的下降。
- 3, 美债周三走高 俄罗斯演戏带动避险需求。**美国国债价格周三(2 月 26 日)在五年期国债标售获得强劲需求后加速上涨, 受助于俄罗斯在乌克兰边境附近战备演习带动避险需求。美国标售 350 亿美元五年期国债需求强劲, 收益率较标售前二级市场收益率跌约 1 个基点, 报 1.53%。
- 4, 自贸区放开小额外币存款利率上限 或引发存款大搬家。**昨日(2 月 26 日)上午, 央行上海总部召开政策发布会, 宣布从 3 月 1 日起放开中国(上海)自贸试验区小额外币存款利率上限。上限放开后, 上海自贸区将在全国率先实现外币存款利率的完全市场化, 在负债产品市场化定价上先走一步。
- 5, 银行齐表态: 房产信贷政策未变。**兴业银行房地产信贷政策调整导致市场震荡引监管层关注。昨日, 多家银行齐声就房地产政策表态, 目前房地产信贷政策保持稳定。业内人士透露, 这一罕见齐表态源于监管层对各银行的明确要求。
- 6, 股指震荡 市场多方面存分歧。**周三股指窄幅震荡, 大盘有企稳迹象。上证指数、深成指、中小板指小涨, 创业板指小跌。分析人士认为, 股指连续四日大跌后技术形态上有修复要求。但对于指数是否能就此企稳, 盘后的市场分析仍存在较大分歧。

## 金融期货盘面技术分析

**股指期货：**技术上，期现都以小阳收盘，但持仓结构呈现跌减涨增的趋势，空方占据主导地位，弱势难改。

**国债期货：**国债期货缩量下跌，持仓量有所减少。MACD 两线粘合，绿柱进一步收缩。价格仍处于 5 日均线上方，短期以偏强趋势为主。

### 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