

 **金融期货晨报**

期 期 : 2014 年 3 月 05 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：政治局势缓和，隔夜道琼斯指数大涨，预期国内期指跟随反弹，但反弹持续时间应不会太长，操作逢反弹沽空。

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：国债期货主力合约放量下跌，一举跌破 20 日均线。昨日央行两笔正回购，28 天期正回购出现，市场资金利率和国债到期收益率继续攀升。本月开始债券市场将迎来兑付高峰，二月份新发债环比上升近四成，对现券价格形成较大压力。国债期货与活跃 CTD 券 IRR 保持 4.6%左右水平。债券市场出现信用债违约，市场资金风险厌恶度将增加，对于利率债有一定利多。预计今日国债期货仍将继续下行，在 60 日均线上方可能有较强支撑，建议投资者日内操作，轻仓做空。

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 | 2.0830 | 3.5135 | 4.3650 | 5.5150 | 5.0000 | 5.0001 |
| Tibor | - | 0.1109 | 0.2418 | 0.2118 | 0.3064 | 0.3200 |
| Libor 美元 | 0.0883 | 0.1214 | 0.1565 | 0.2354 | 0.3315 | 0.5520 |
| Libor 英镑 | 0.4625 | 0.4653 | 0.4822 | 0.5209 | 0.6131 | 0.8969 |
| Libor 欧元 | 0.0950 | 0.1521 | 0.1971 | 0.2571 | 0.3457 | 0.5136 |

全球汇率

| | 2014-3-4 | 2014-3-3 | 2014-2-28 | 2014-2-27 | 2014-2-26 | 2014-2-25 |
|-------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 欧元中间价 | 8.4105 | 8.4305 | 8.3897 | 8.3785 | 8.4105 | 8.4021 |
| 日元中间价 | 6.0334 | 6.0391 | 6.0022 | 5.9815 | 5.9863 | 5.9635 |
| 美元中间价 | 6.1236 | 6.119 | 6.1214 | 6.1224 | 6.1192 | 6.1184 |
| 美元指数 | - | 80.07 | 79.78 | 80.28 | 80.41 | 80.14 |
| 欧元兑美元 | - | 1.3734 | 1.38 | 1.3709 | 1.3686 | 1.3744 |

各国股市概览

| | 收盘价 | 涨跌幅% | | 收盘价 | 涨跌幅% |
|--------|----------|----------|---------|----------|-----------|
| 道指 | 16395.88 | 1.409263 | FTSE100 | 6823.77 | 1.720542 |
| 标普 500 | 1873.91 | 1.526767 | 日经 225 | 14721.48 | 0.472624 |
| 德国 DAX | 9589.15 | 2.460335 | 上证综指 | 2071.473 | -0.181281 |
| 法国 CAC | 4395.9 | 2.447755 | 深证成指 | 7347.109 | -0.606055 |

国内金融期货前日涨跌

| | 收盘价 | 涨跌幅% | 持仓量 | 成交量 |
|--------|--------|-----------|-------|--------|
| IF1403 | 2169.8 | 0.240229 | 93122 | 738918 |
| IF1406 | 2164.4 | 0.148066 | 20099 | 19294 |
| TF1403 | 92 | -0.417812 | 450 | 93 |
| TF1406 | 92.61 | -0.410788 | 4214 | 2133 |

国债到期收益率

| | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-3-4 | 3.4053 | 3.5186 | 3.9138 | 4.1725 | 4.3215 | 4.4454 |
| 2014-3-3 | 3.3406 | 3.4540 | 3.8528 | 4.1196 | 4.2753 | 4.4055 |
| 2014-2-28 | 3.2136 | 3.3224 | 3.7245 | 4.0225 | 4.2095 | 4.3679 |
| 2014-2-27 | 3.2735 | 3.3891 | 3.7956 | 4.0692 | 4.2327 | 4.3724 |

市场资金加权平均利率

| | R001. IB | R007. IB | GC001 | GC007 | IB0001 | IB0007 |
|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-3-4 | 2.0677 | 3.5036 | 2.7623 | 3.3148 | 2.1293 | 3.5607 |
| 2014-3-3 | 2.0662 | 2.8243 | 3.0387 | 3.5966 | 2.1216 | 3.1143 |
| 2014-2-28 | 1.8312 | 3.5169 | 4.8340 | 3.6795 | 1.8929 | 3.6777 |
| 2014-2-27 | 1.7505 | 3.4380 | 5.0036 | 3.3326 | 1.7934 | 3.5106 |

活跃 CTD 券情况

| | | 收盘价 | 加权平均价 | 涨跌幅 |
|----------|-----------|---------|---------|-----------|
| 2014-3-4 | 130015.IB | 94.7138 | 95.9326 | -0.3860 |
| | 130020.IB | 98.0915 | 98.8378 | -0.3683 |
| 2014-3-3 | 130015.IB | 95.0808 | 95.2432 | -0.220169 |
| | 130020.IB | 98.4541 | 98.7103 | -0.340619 |



金融市场隔夜要闻一览

- 1, 2014 年凭证式国债发行工作即将启动。**财政部日前发布公告称，2014 年凭证式国债发行工作即将开始。公告明确，凭证式国债为记名国债，记名方式采用实名制，可以挂失，但不能更名，不能流通转让。凭证式国债在发行期内通过 2012~2014 年储蓄国债承销团成员，按面值面向个人发行，发行面值以 100 元为单位。承销团成员应向投资者提供“中华人民共和国凭证式国债收款凭证”。
- 2, 28 天正回购重现 回购利率飙升。**昨日，央行在公开市场上以利率招标方式开展了两期正回购操作，其中 14 天品种共计 350 亿元，中标利率为 3.80%，与前期持平；而昨日首次重启的 28 天品种则共计 500 亿元，中标利率 4.00%，与去年 6 月 6 日的 2.75% 相比，上行了 125 个基点。分析人士指出，由于整个货币市场的利率中枢与去年 6 月相比已经有所上行，因此正回购利率也随之升高。
- 3, 中国债市迎来首单实质违约 ST 超日违约无法付息。**11 超日债的付息日为 3 月 6 日，第二期利息原定付息日为 2014 年 3 月 7 日，利息金额共计人民币 8980 万元。但昨日晚间公告称，限于流动性危机并未解除，公司付息资金仅落实 400 万，不足应付利息金额的 5%。
- 4, 2 月新债发行量环比增逾四成 至近三个月来最高水平。**2 月份截至 28 日（以发行日为准），各类债券发行规模合计为 5417.83 亿元，较 1 月份增加约 44%。分券种来看，利率债发行 2350 亿元，环比增加 18%，其中，国债发行总额 560 亿元，与 1 月基本持平，政策性银行债环比增加 340 亿元至 1790 亿元；信用产品累计发行 3067.83 亿元，环比大增 72.9%，主流品种中，企业债、短融成为亮点。具体来看，2 月份企业债发行 546 亿元，环比几近翻番，并创下去年 11 月以来的最高值；短融合计发行 2001.2 亿元，环比增加 71%，其中超短融发行量由上月的 360 亿元突增至 958 亿元，创下该品种的历史最高单月发行量；中票方面，虽然环比数据较上月增长了一倍多至 288.60，但仍处于历史偏低水平。
- 5, 人民币汇率创近半月新低 较前一交易日降 46 基点。**中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2014 年 3 月 4 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.1236 元，1 欧元对人民币 8.4105 元，100 日元对人民币 6.0334 元，1 港元对人民币 0.78907 元，1 英镑对人民币 10.2047 元，1 澳大利亚元对人民币 5.4743 元，1 加拿大元对人民币 5.5282 元，人民币 1 元对 0.53533 林吉特，人民币 1 元对 5.9431 俄罗斯卢布。
- 6, 翘尾一刻透露期指乐观信号。**股指期货四个合约昨日小幅收红，主力合约 IF1403 较前一交易日结算价涨幅为 0.24%，报收 2169.8 点，其余 3 个远月合约涨幅相当。值得关注的是，沪深 300 现货指数小幅下跌 0.28%，报收于 2184.27 点。市场人士分析，昨日期指午后的反弹以及尾盘 15 分钟再度翘尾，透露出市场悲观情绪有所缓和。并且，两会期间的政策利好预期将支撑期指走势，在没有进一步利空消息出现的情况下，期指短线有望止跌反弹。



金融期货盘面技术分析

国债期货：价格放量下跌，一举跌破 20 日均线，MACD 绿柱出现，两线交叉，40 日均线位置得到一定支撑。

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 |