

 **金融期货晨报**

期 期：2014年3月17日

期 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：周末人民银行宣布即期外汇市场人民币兑美元浮动幅度扩大至 2%，表明了利率市场化的进程加速，人民币或将面临短期贬值，资金外逃风险加剧，加上国内经济数据表现不佳，期指易跌难涨，操作上以沽空为主。

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：市场资金利率下降趋势减弱，人民币升值预期改变，将引起热情外流，国内资金供给宽松难以持续。国债期货上方压力增大，预计以震荡为主。建议投资者短线交易，赚取震荡差价，时刻注意市场资金利率走势情况

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	1.8765	2.5270	3.8680	5.5000	5.0000	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2418	0.2118	0.3055	0.3200
Libor 美元	0.0878	0.1213	0.1565	0.2349	0.3328	0.5570
Libor 英镑	0.4625	0.4650	0.4844	0.5206	0.6138	0.8900
Libor 欧元	0.1043	0.1586	0.2071	0.2721	0.3634	0.5296

全球汇率

	2014-3-14	2014-3-13	2014-3-12	2014-3-11	2014-3-10	2014-3-7
欧元中间价	8.5022	8.5232	8.5006	8.5076	8.5129	8.484
日元中间价	6.0245	5.967	5.9597	5.938	5.9333	5.9394
美元中间价	6.1346	6.132	6.1343	6.1327	6.1312	6.1201
美元指数	-	79.58	79.62	79.79	79.74	79.71
欧元兑美元	-	1.3872	1.3901	1.3858	1.3877	1.3874

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16065.67	-0.268299	FTSE100	6527.89	-0.395039
标普 500	1841.13	-0.28218	日经 225	14327.66	-3.295901
德国 DAX	9056.41	0.428265	上证综指	2004.339	-0.731609
法国 CAC	4216.37	-0.803198	深证成指	7239.062	-1.096077

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1403	2100	-0.123656	71412	576308
IF1406	2072.4	-0.441968	24892	19706
TF1403	92.98	0.645133	0	13
TF1406	92.972	0.077503	4742	1390

国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-3-14	3.1418	3.2372	3.6274	3.9683	4.2011	4.3989
2014-3-13	3.1791	3.2771	3.6681	3.9974	4.2190	4.4077
2014-3-12	3.1957	3.2822	3.6492	3.9862	4.2233	4.4280
2014-3-11	3.1944	3.2821	3.6486	3.9911	4.2645	4.5759

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-3-14	1.8407	2.5980	2.7556	2.5457	1.9137	2.6795
2014-3-13	1.9104	2.5062	3.2852	2.3671	1.9940	2.7774
2014-3-12	1.8593	2.2252	2.5817	2.6647	1.9367	2.3435
2014-3-11	1.8306	2.2596	2.7311	2.8993	1.9191	2.3899

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-3-14	130015.IB	95.0530	94.9537	0.0892
	130020.IB	98.5164	98.2553	0.0015
2014-3-13	130015.IB	94.9683	94.8053	0.223732
	130020.IB	98.5149	98.1406	0.284316



金融市场隔夜要闻一览

- 1, **188 只公司债兑付全调查: 40 家亏损 违约将成常态。**笼统地看, 结合银行间市场与交易所市场, 高风险债券前 20 名中, 基本为公司债, 它们都有一个基本特征: YTM 在 11%-13% 左右, 公司所处行业产能过剩。截止至 3 月 11 日下午 3 点, 共有 188 个公司债在交易。其中, 到期收益率最高为 12 中富 01, YTM 为 26.1974; 紧跟其后的是 11 华锐 02、12 墨龙 01、12 三维债、11 中孚债、11 华锐 01、11 柳化债、11 综艺债、12 景兴债、12 湘鄂债。
- 2, **债收益率降至八个月新低 因乌克兰局势诱发买需。**德债收益率周五下跌至八个月来最低水平, 因俄罗斯和西方国家之间的关系因乌克兰危机而再度陷入紧张, 重挫了风险偏好情绪, 令德债的避险买需集中涌现。同时, 投资者也仍对中国经济增长前景感到担忧, 这进一步提振了避险资产需求。
- 3, **我国首只境外非金融企业人民币债务融资工具发行。**中国债券市场对外开放迈出实质性一步。3 月 14 日下午, 德国戴姆勒公司债券融资工具簿记建档顺利完成, 成为首只境外非金融企业发行的人民币债务融资工具。本期债务融资工具发行规模为 5 亿, 期限为 1 年, 发行利率为 5.2%。
- 4, **人民币汇率双向波动加大 套利交易或冷场。**公告显示, 自 2014 年 3 月 17 日起, 银行间即期外汇市场人民币对美元交易价浮动幅度由 1% 扩大至 2%, 即每日银行间即期外汇市场人民币对美元的交易价在当日中间价上下 2% 的幅度内浮动。对于此次波动区间的扩大, 分析人士指出, 此举将增加汇率波动性的同时, 也会让人民币的利差交易进一步冷场。
- 5, **央行: 人民币汇率不存在大幅升值或贬值的基础。**扩大人民币汇率浮动区间是增强人民币汇率双向浮动弹性的制度安排, 与人民币汇率升贬没有直接关系。人民币汇率变化主要取决于以国际收支为从基础的外汇供求状况。2013 年我国经常项目顺差与 GDP 之比已降至 2.1%, 国际收支趋于平衡, 人民币汇率不存在大幅升值的基础。同时, 我国财政金融风险可控, 外汇储备充裕, 抵御外部冲击的能力较强, 人民币汇率也不存在大幅贬值的基础。双向浮动意味着人民币汇率短期内的升值和贬值都不能简单地归结为某种趋势, 应当更加关注中长期的趋势。随着汇率市场化形成机制改革的推进, 未来人民币将与国际主要货币一样, 有充分弹性的双向波动会成为常态。市场各方参与者对汇率波动应理性看待, 积极应对。当然, 如果汇率出现异常大幅波动, 人民银行也将实施必要的调节和管理, 以维护人民币汇率的正常浮动 0。
- 6, **上周资金流出规模大幅反弹。**上周市场再度下探。虽然市场资金面仍处在宽松水平, 但投资者对后市信心显得不足, 大智慧超赢数据显示, 上周资金流出净额较前一周的 267 亿元出现超过 30% 的反弹, 回升至 358 亿元的水平。上周一两市在多重利空消息压迫下, 单日资金流出达 166 亿元的天量。之后, 除周四在政策红利预期下, 资金流出缩减至亿元水平外, 其余交易日的资金流出规模保持稳定, 均在 60 亿元上下, 表明资金流出压力未有明显好转。

金融期货盘面技术分析

股指期货：期指主力合约上周跌幅 1.92%，勉强站上 2100，从周 K 线上来看出现 4 连阴，市场情绪略为谨慎，短线期指难以大幅反弹，弱势格局依旧。

国债期货：日线中 MACD 出现金叉。价格在前期 93 元次高点受到一定压力，并且本周上涨缺乏成交量配合，上涨难以持续。

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