

 **金融期货晨报**

期 期：2014年3月21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：本周以来人民币兑美元即期价格持续下跌，并保持之势，同时临近季末隔夜回购利率也有所回升，这给期指带来较大压力，周四期指主力合约 IF1404 大幅下挫，再创新低，空单可继续持有。（注：今日 IF1403 最后交易日）

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：央行缩量正回购，市场资金利率继续上升，银行间国债现券收益率小幅下降。信用债违约预期继续加剧，国债抗跌性增强。人民币继续大幅贬值，市场热钱流出预期加快，预计国债期货今日震荡偏弱走势，60日均线有一定支撑。

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 | 3.0110 | 3.4740 | 4.6190 | 5.5000 | 5.0000 | 5.0000 |
| Tibor | - | 0.1109 | 0.2418 | 0.2118 | 0.3055 | 0.3200 |
| Libor 美元 | 0.0885 | 0.1200 | 0.1545 | 0.2336 | 0.3300 | 0.5600 |
| Libor 英镑 | 0.4675 | 0.4675 | 0.4844 | 0.5234 | 0.6181 | 0.9024 |
| Libor 欧元 | 0.1136 | 0.1643 | 0.2129 | 0.2800 | 0.3770 | 0.5553 |

全球汇率

| | 2014-3-20 | 2014-3-19 | 2014-3-18 | 2014-3-17 | 2014-3-14 | 2014-3-13 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 欧元中间价 | 8.4953 | 8.5453 | 8.5463 | 8.5264 | 8.5022 | 8.5232 |
| 日元中间价 | 6.0132 | 6.0562 | 6.0276 | 6.0504 | 6.0245 | 5.967 |
| 美元中间价 | 6.146 | 6.1351 | 6.1341 | 6.1321 | 6.1346 | 6.132 |
| 美元指数 | - | 80.05 | 79.37 | 79.4 | 79.41 | 79.58 |
| 欧元兑美元 | - | 1.3815 | 1.3933 | 1.392 | 1.3908 | 1.3872 |

各国股市概览

| | 收盘价 | 涨跌幅% | | 收盘价 | 涨跌幅% |
|--------|----------|----------|---------|----------|-----------|
| 道指 | 16331.05 | 0.67118 | FTSE100 | 6542.44 | -0.466901 |
| 标普 500 | 1872.01 | 0.604051 | 日经 225 | 14224.23 | -1.647638 |
| 德国 DAX | 9296.12 | 0.205561 | 上证综指 | 1993.479 | -1.397563 |
| 法国 CAC | 4327.91 | 0.460764 | 深证成指 | 6998.194 | -2.124749 |

国内金融期货前日涨跌

| | 收盘价 | 涨跌幅% | 持仓量 | 成交量 |
|--------|--------|-----------|-------|--------|
| IF1403 | 2081.6 | -1.448726 | 15864 | 219920 |
| IF1404 | 2055.4 | -1.918305 | 76965 | 684678 |
| TF1406 | 92.628 | 0.017276 | 4961 | 1603 |
| TF1409 | 93.046 | 0.012899 | 244 | 44 |

国债到期收益率

| | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-3-20 | 3.3291 | 3.4216 | 3.7822 | 4.0730 | 4.2673 | 4.4369 |
| 2014-3-19 | 3.3645 | 3.4840 | 3.9093 | 4.2017 | 4.3703 | 4.5023 |
| 2014-3-18 | 3.2063 | 3.2914 | 3.6457 | 3.9643 | 4.1905 | 4.3901 |
| 2014-3-17 | 3.2409 | 3.3368 | 3.7104 | 4.0124 | 4.2149 | 4.3917 |

市场资金加权平均利率

| | R001. IB | R007. IB | GC001 | GC007 | IB0001 | IB0007 |
|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-3-20 | 3.0114 | 3.5014 | 5.4036 | 3.5971 | 3.016 | 3.5342 |
| 2014-3-19 | 2.8220 | 3.4612 | 3.2914 | 3.2804 | 2.8207 | 3.5293 |
| 2014-3-18 | 2.0612 | 2.8867 | 2.7480 | 2.9687 | 2.0859 | 2.9567 |
| 2014-3-17 | 1.8564 | 2.6568 | 2.7777 | 2.8693 | 1.9033 | 2.7223 |

活跃 CTD 券情况

| | | 收盘价 | 加权平均价 | 涨跌幅 |
|-----------|-----------|---------|---------|----------|
| 2014-3-20 | 130015.IB | 94.7988 | 94.7418 | -0.1082 |
| | 130020.IB | 98.2402 | 98.3645 | -0.0560 |
| 2014-3-19 | 130015.IB | 94.9015 | 94.7764 | 0.223255 |
| | 130020.IB | 98.2952 | 98.3657 | 0.057106 |



金融市场隔夜要闻一览

- 1, **央行正回购缩量 债市收益率微降。**周四，短期资金价格延续上升势头，1天和7天回购加权平均利率分别上升约20BP和4BP，14天回购利率基本持平。虽然资金成本有所上行，但流动性尚可，早盘紧张之后，供给较为充分。当日央行适时缩减了正回购规模，进行了260亿28天正回购操作，全天净投放资金170亿。现券方面，早盘受公开市场正回购缩量影响，利率水平整体较上一交易日略有下降，但幅度有限。
- 2, **美国短期国债收益率上升 续受美联储政策决议影响。**美国两年期国债收益率周四（3月20日）徘徊在六个月高位附近，此前美联储主席耶伦暗示美联储可能较预期提前升息，令国债遭到抛售。耶伦周三（3月19日）在美联储政策会议结束后的记者会上表示，可能在结束当前购债计划后约六个月开始升息。她的讲话引发市场抛售公债，因投资者担忧美联储可能提前开始调整近零利率政策。
- 3, **国内首支自主发行的债券型私募基金成立。**在中国基金业协会推动下，本周首批50家私募基金获得私募基金管理人登记证书，这是国内私募行业作为金融机构的身份首次获得官方认可。与此同时，私募基金自主发行产品的通道也已开启：3月20日，国内首只自主发行的债券型私募基金宣告成立。
- 4, **20日人民币中间价和即期汇率均大跌逾百基点。**3月20日早间，人民币即期汇率开盘报6.2080，较昨日收盘价6.1965大幅下跌115个基点，并轻松突破6.2关口，盘中最低见6.2270，创近一年新低。截止北京时间11:18，人民币即期汇率报6.2260，下跌295个基点。
- 5, **期指持仓创一年新高 市场空头气氛浓重。**从期指日内持仓变化来看，期指随着持仓量的不断上升而不断走弱，表明空头加仓积极性较高，导致期指弱势运行。截至收盘，期指总持仓量增仓超过1万手，空头势力回归迅猛，目前市场看空情绪浓重。此外，主力大规模换月迁仓运动，对下月合约的价格打压较大，导致当月合约升水幅度再创新高。

金融期货盘面技术分析

股指期货：技术面来看，期指继续“增仓下跌，减仓上涨”的走势，主力合约再创新低引起市场悲观情绪升温，继续持有空单。

国债期货：价格小幅上涨，MACD 绿柱继续扩展，均线粘合，短期无明显趋势。

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 |