

 **金融期货晨报**

期 期：2014年4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：昨日公布中国4月汇丰制造业PMI预览值48.3，与预期一致，扭转连续五个月下跌的势头，3月终值为48.0；其中新订单指数预览值47.7，较前19个月的低点有所回升，基本面的数据与“微刺激”抑制了空方大幅打压的势头，但
是否反弹仍需观察，观望为主。

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：人民币继续贬值，市场资金利率下行势头有所放缓，关注今日央行公开市场操作。城投债偏好加强，国债受到冷落，国债期货价格窄幅震荡均线粘合，观望为主。

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 | 1.9630 | 3.0800 | 3.9511 | 5.5000 | 5.0000 | 5.0000 |
| Tibor | - | 0.1109 | 0.2418 | 0.2118 | 0.3055 | 0.3200 |
| Libor 美元 | 0.0915 | 0.1193 | 0.1523 | 0.2286 | 0.3221 | 0.5483 |
| Libor 英镑 | 0.4638 | 0.4628 | 0.4863 | 0.5278 | 0.6269 | 0.9194 |
| Libor 欧元 | 0.1536 | 0.1814 | 0.2214 | 0.2936 | 0.3913 | 0.5560 |

全球汇率

| | 2014-4-23 | 2014-4-22 | 2014-4-21 | 2014-4-18 | 2014-4-17 | 2014-4-16 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 欧元中间价 | 8.5028 | 8.4969 | 8.5066 | 8.5066 | 8.518 | 8.5064 |
| 日元中间价 | 6.0171 | 6.0146 | 6.0188 | 6.0304 | 6.0491 | 6.0546 |
| 美元中间价 | 6.1599 | 6.161 | 6.1591 | 6.1586 | 6.1575 | 6.1589 |
| 美元指数 | 6.161 | 79.9 | 79.95 | 79.88 | 79.85 | 79.82 |
| 欧元兑美元 | 6.1591 | 1.3805 | 1.3794 | 1.3808 | 1.3813 | 1.3816 |

各国股市概览

| | 收盘价 | 涨跌幅% | | 收盘价 | 涨跌幅% |
|--------|----------|-----------|---------|----------|-----------|
| 道指 | 16501.65 | -0.077024 | FTSE100 | 6674.74 | -0.105062 |
| 标普 500 | 1875.39 | -0.22133 | 日经 225 | 14546.27 | 1.094604 |
| 德国 DAX | 9544.19 | -0.582286 | 上证综指 | 2067.382 | -0.262877 |
| 法国 CAC | 4451.08 | -0.738815 | 深证成指 | 7434.725 | 0.588645 |

国内金融期货前日涨跌

| | 收盘价 | 涨跌幅% | 持仓量 | 成交量 |
|--------|--------|-----------|-------|--------|
| IF1405 | 2185 | -0.109719 | 70722 | 619348 |
| IF1406 | 2170.4 | -0.092064 | 37675 | 32868 |
| TF1406 | 92.566 | 0.054045 | 3783 | 922 |
| TF1409 | 92.95 | 0.025827 | 416 | 11 |

国债到期收益率

| | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-4-23 | 3.2406 | 3.3816 | 3.8654 | 4.1808 | 4.3664 | 4.5175 |
| 2014-4-22 | 3.1109 | 3.2009 | 3.6104 | 4.0296 | 4.3431 | 4.6120 |
| 2014-4-21 | 3.176 | 3.3006 | 3.7546 | 4.0865 | 4.2919 | 4.4594 |
| 2014-4-18 | 3.2682 | 3.4338 | 3.9595 | 4.2389 | 4.3718 | 4.4706 |

市场资金加权平均利率

| | R001. IB | R007. IB | GC001 | GC007 | IB0001 | IB0007 |
|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-4-23 | 1.9869 | 3.1058 | 3.5094 | 5.0782 | 1.9949 | 3.1634 |
| 2014-4-22 | 1.9536 | 3.0654 | 3.4731 | 3.7629 | 1.9666 | 3.2517 |
| 2014-4-21 | 1.9792 | 2.7033 | 3.3891 | 3.5738 | 2.0034 | 2.8909 |
| 2014-4-18 | 1.9891 | 2.8153 | 4.3024 | 3.4555 | 2.0431 | 2.8968 |

活跃 CTD 券情况

| | | 收盘价 | 加权平均价 | 涨跌幅 |
|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| 2014-4-23 | 130015.IB | 94.8689 | 94.9069 | 0.1385 |
| | 130020.IB | 98.2337 | 98.2830 | 0.0286 |
| 2014-4-22 | 130015.IB | 94.7377 | 94.887 | -0.208983 |
| | 130020.IB | 98.2056 | 98.2944 | -0.11097 |



金融市场隔夜要闻一览

- 1, 口行两新债定位符合预期。**口行当日招标的一年期固息债中标利率 4.62%，五年期增发债中标收益率 5.1998%，此前机构给出的预测均值分别在 4.61%、5.21% 左右，实际中标利率接近市场预期。认购方面，两期口行债认购倍数分别为 3.33 倍和 2.80 倍，其中一年期品种创下口行 2014 年同期限新债招标认购倍数新高，五年期品种为同期限次高水平。
- 2, 收益无优势 五年国债遭冷落。**此次五年期国债首场 280 亿元发行量，获 1.57 倍认购，首场招标后获 10 亿元追加认购，实际发行 290 亿元。本期国债中标利率 4.04%，较此前 4.01% 的市场预测均值略高。此外，本期国债边际中标利率为 4.09%。中债银行间市场固息国债到期收益率曲线显示，目前五年期国债收益率在 4.0650% 左右。分析人士表示，与相近期限的 3 年期或 7 年期国债相比，5 年期国债绝对收益优势欠佳，故机构投标热情不比其它期限品种。
- 3, 券商企业债项目积压 城投债项目激增。**统计数据表明，包括计划发行的 370 亿元企业债券在内，本周债券一级市场发行需求量高达 1100 亿元，且为 5 年及以上长债居多，但本周内利率债到期规模不到 400 亿元，数据说明债券一级市场缺口巨大。
- 4, 人民币兑美元创 16 个月新低 双向波动幅度或更大。**昨日开盘后不久，人民币兑美元探至 1 比 6.2465 元低点，低于周二的 6.2375 元，创下 2012 年 12 月 14 日 6.2475 元以来的最低水平，为人民币兑美元 16 个月来新低。
- 5, 信托业转型“抢滩”信贷资产证券化。**今年第一季度末，信托行业资产规模达 11.73 万亿元，增速维持在 7.52%。随着监管层强化对信托代销渠道、资金池业务清理，信托业迫切需要寻找新的利润增长点，缓释风险，进行业务转型。4 月 23 日，银监会非银部相关负责人对《经济参考报（微博）》记者透露，目前已批准 30 家信托公司参与信贷资产证券化业务。
- 6, 上市银行首份一季报抢眼 平安净利增 40.8%。**平安银行今日（4 月 24 日）发布的 2014 年一季报显示，该行一季度实现净利润 50.54 亿元，同比增长 40.82%。基本每股收益 0.53 元，同比增加 0.09 元。

金融期货盘面技术分析

股指期货：当月 1405 合约收盘贴水现货 8.2 个点，贴水幅度不断扩大，但连续几日总持仓持续减少，期指主力前 20 位在三个合约上总计持有多单 91335 手，较上日增加 1339 手，空单减少 998 手，从总持仓和空单减磅来看，前期跌势有所缓和，但是否反弹仍需观察。

国债期货：价格窄幅震荡，成交量低迷，均线系统粘合，10 日均线仍有一定支撑。

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 |