

 **金融期货晨报**

期 期：2014年4月28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：上周五期指主力震荡下跌，公布的相关宏观数据虽然有所好转，能够形成短期支撑，但由于经济基本面没有实质性改变，政策刺激空间不大，IPO 重启速度加快导致期指整体市场低位震荡，反弹乏力。观望。

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：预计未来市场资金利率不断下降的情况会改变，对国债期货价格将会继续造成一定压力，上方压力增大，加之目前国债收益率偏低，购买热情不高，国债期货价格有进一步下行压力。建议投资者可逢高卖空，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	2.3100	3.5030	4.2860	5.4900	5.0000	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2418	0.2118	0.3055	0.3200
Libor 美元	0.0897	0.1198	0.1520	0.2266	0.3230	0.5495
Libor 英镑	0.4613	0.4606	0.4869	0.5291	0.6301	0.9244
Libor 欧元	0.2279	0.2214	0.2421	0.3114	0.4084	0.5739

全球汇率

	2014-4-25	2014-4-24	2014-4-23	2014-4-22	2014-4-21	2014-4-18
欧元中间价	8.515	8.5107	8.5028	8.4969	8.5066	8.5066
日元中间价	6.0385	6.0256	6.0171	6.0146	6.0188	6.0304
美元中间价	6.1576	6.1589	6.1599	6.161	6.1591	6.1586
美元指数	6.1589	79.79	79.87	79.9	79.95	79.88
欧元兑美元	6.1599	1.3831	1.3815	1.3805	1.3794	1.3808

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16361.46	-0.849551	FTSE100	6685.69	-0.258243
标普 500	1863.4	-0.809641	日经 225	14429.26	0.168483
德国 DAX	9401.55	-1.540841	上证综指	2036.519	-0.997262
法国 CAC	4443.63	-0.801645	深证成指	7323.654	-1.291067

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1405	2172.4	-0.540244	69990	744456
IF1406	2157.8	-0.553046	38452	40932
TF1406	92.552	0.030262	3664	688
TF1409	92.94	-0.010758	414	23

国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-4-25	3.2924	3.4397	3.9334	4.2351	4.3961	4.5182
2014-4-24	3.3075	3.4719	3.9952	4.2762	4.4154	4.5225
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

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-4-25	2.3321	3.5095	4.9725	5.0903	2.3559	3.5404
2014-4-24	2.3264	3.5285	6.2952	6.3580	2.3446	3.6270
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

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-4-25	130015.IB	94.8709	95.0928	0.0313
	130020.IB	98.2637	98.2715	0.0020
2014-4-24	130015.IB	94.8412	94.8426	-0.029198
	130020.IB	98.2617	98.2523	0.028503



金融市场隔夜要闻一览

- 1, **三大因素催生信用债慢牛行情。**近两周以来,伴随中长期利率债收益率松动下行,中长期信用债也迎来一波显著回暖行情。分析人士指出,在市场流动性预期改善、非标投资需求下降以及资金风险偏好升温等因素的助推下,中长期信用债有望步入慢牛格局。不过,债券“零违约”时代的落幕,意味着未来个券走势进一步分化在所难免,对于部分低评级产业债仍需给予高度警惕;相对而言,城投债和中高等级国企债仍是被机构普遍看好的品种。
- 2, **三大行一季度不良贷款集体反弹 净利润增速两降一升。**昨天,中国建设银行公布的一季报显示,一季度该行实现净利润 659.22 亿元,较上年同期增长 10.40%。至此,已有中国银行、中国农业银行、建设银行三家国有大行公布了季报,季报显示,三家银行不良贷款情况均较去年末有所恶化。
- 3, **城商行集体“不务正业”: 同业、投资业务超贷款。**截至目前,已有十余家非上市城商行披露 2013 年年报。数据显示,一些城商行此类业务规模甚至已经超过同期贷款余额。如天津银行 2013 年同业、投资类资产余额,比同期贷款超出 80 亿元。而长沙银行上述两类资产规模,更是高达同期贷款余额的 2 倍左右。
- 4, **央行: 一季度房地产贷款增加 7971 亿元。**报告显示,3 月末,房地产开发贷款余额 3.78 万亿元,同比增长 18.3%,增速比上年末高 2 个百分点。地产开发贷款余额 1.12 万亿元,同比增长 7.6%,增速比上年末低 2.2 个百分点。个人购房贷款余额 10.29 万亿元,同比增长 20.1%,增速比上年末低 0.9 个百分点,一季度增加 4916 亿元,同比多增 254 亿元。3 月末,保障性住房开发贷款余额 7783 亿元,同比增长 26.7%,增速与上年末持平;一季度增加 492 亿元,占同期房地产开发贷款增量的 19.4%。
- 5, **我国债务总额 15.8%来自农村。**报告显示,我国债务总额中有 15.8%来自农村地区,而农村债务中有 9.6%属于风险债务,高于全国 6.5%的风险债务比例。4 月 27 日,中国农业银行与西南财经大学联合发布《中国农村家庭金融发现报告 2014》显示,我国债务总额中有 15.8%来自农村地区,而农村债务中有 9.6%属于风险债务,高于全国 6.5%的风险债务比例,主要来自民间,民间债务占债务总额的 64.6%,高于全国平均水平。
- 6, **2000 点承压 红五月面临不确定性。**进入 4 月中旬以后,行情出现转向,大盘先是在相对高位震荡,然后就开始调整。刚刚过去的上一周,指数更是连续下跌,如今快要接近 2000 点了。与月内高点相比,出现了 100 多点的回调。时下,空方再度占据了舆论上风,认为大盘将进一步下跌的观点成为了市场的主流。

金融期货盘面技术分析

股指期货：主力合约周 K 线承压下跌，临近 5 月期指弱市依旧，月线较长上引线预示期指仍处于下降通道，未能有效反弹，前期的反弹均为昙花一现，后市预计仍低位震荡，反弹乏力。

国债期货：缩量震荡，均线系统粘合，日 K 线高点不断降低，价格在 92.5 附近得到一定支撑，市场观望氛围浓重。

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