



期 日 期：2014 年 5 月 5 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：节前市场表现惨淡，上证综指盘中跌破 2000 点整数大关。经济前景仍不明朗，房地产行业不容乐观，创业板企业盈利增长放缓，金融市场违约事件增加等利空因素与近期 PMI 利多因素相互交织。技术面上，大盘与股指均处于下降通道中，建议投资者观望为主。**

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：受信用债及信托等产品兑付高峰及违约情况加重的影响，城投债由于其高收益及较低的风险，市场认购热情增强，国债交易量有一定程度下行。央行在四月底减少了正回购数量，市场资金利率未出现以往的“月末”飙升情况，资金面总体来说中性偏松。4 号银行间资金利率下行，预计今日国债期货继续上行，建议投资者轻仓做多。**

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	2.4000	3.6830	4.5000	5.4820	5.0000	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3046	0.3200
Libor 美元	0.0885	0.1195	0.1515	0.2229	0.3225	0.5470
Libor 英镑	0.4638	0.4631	0.4875	0.5252	0.6299	0.9228
Libor 欧元	0.1486	0.1936	0.2393	0.3079	0.4041	0.5693

## 全球汇率

	2014-5-2	2014-5-1	2014-4-30	2014-4-29	2014-4-28	2014-4-25
欧元中间价	-	-	8.5033	8.5289	8.5067	8.515
日元中间价	-	-	6.0235	6.0261	6.0505	6.0385
美元中间价	-	-	6.158	6.1556	6.1565	6.1576
美元指数	-	79.52	79.53	79.81	79.71	79.76
欧元兑美元	6.158	1.3866	1.3864	1.3811	1.385	1.3831

## 各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16512.89	-0.277676	FTSE100	6822.42	0.199005
标普 500	1881.14	-0.134842	日经 225	14457.51	-0.190678
德国 DAX	9556.02	-0.491605	上证综指	-	-
法国 CAC	4458.17	-0.651158	深证成指	-	-

## 国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1405	2147	-0.509731	67540	419327
IF1406	2133.8	-0.475746	40558	21082
TF1406	92.824	0.125124	3403	891
TF1409	93.16	0.101004	489	90

## 国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-4-30	3.2312	3.3473	3.7790	4.1064	4.3191	4.4993
2014-4-29	3.2993	3.4263	3.8756	4.1854	4.3730	4.5268
2014-4-28	3.2601	3.3645	3.7723	4.1074	4.3335	4.5258
2014-4-25	3.2924	3.4397	3.9334	4.2351	4.3961	4.5182

## 市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-5-4	2.3751	3.6334	-	-	2.4041	3.6955
2014-4-30	2.4744	4.0744	5.6145	2.3636	2.5144	3.9747
2014-4-29	2.6255	4.1073	14.3167	4.1513	2.637	4.2278
2014-4-28	2.4451	4.0197	5.9070	4.5873	2.4893	4.1265

## 活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-5-4	130015.IB	95.0341	95.0356	-0.1192
	130020.IB	98.5144	98.2892	-0.0273
2014-4-30	130015.IB	95.1475	94.9617	0.171607
	130020.IB	98.5413	98.3327	0.253326



## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, 政策性金融债即将柜台开卖。** 记账式国债之外，消费者在银行柜台将可以购买到另一种高信用等级利率债。记者昨日获悉，5月6日至8日国开行总行将面向个人和非金融机构客户，通过工商银行柜台发行一年期金融债券。本期金融债为1年期固定利率债券，票面利率为4.50%，首期发行量不超过20亿元。这是高信用等级利率债时隔12年再次进入商业银行柜台领域，为社会公众投资金融债券开辟了一条新渠道。
- 2, 3月份债券市场发行量增加 货币市场利率下行。** 中国人民银行发布的《2014年3月份金融市场运行情况》显示，今年1至3月，金融市场总体运行平稳。与2月份相比，3月份债券市场发行量增加；货币市场成交量增加，货币市场利率下行；现券日均成交量增加；银行间债券指数小幅下降，交易所国债指数上升；上证综指下降，日均成交量减少。
- 3, 央行有意扩大做市商范围 8家中小银行上报尝试。** 平安银行、吉林银行等8家中小银行已于4月29日之前向央行上报中国外汇交易中心起草的《银行间债券市场尝试做市业务规则》意见。除上述8家中小银行外，还有以星展、东亚、三菱东京日联等8家外资银行及申银万国、中信建投、平安证券等8家券商亦参与上报意见。
- 4, 本周解禁市值环比增八成 市值 183.64 亿元。** 根据沪深交易所的安排，本周两市共有25家公司的解禁股上市流通，解禁股数共计22.02亿股。其中，沪市12.01亿股，深市10.01亿股。以4月30日收盘价为标准计算的市值为183.64亿元。具体来看，沪市5家公司为52.78亿元；深市20家公司为130.86亿元。
- 5, 人民币汇率弱势震荡。** 上周后两个交易日，国内市场因“五一”休市。在此前的3个交易日内，人民币兑美元在即期市场下探至6.265，刷新一年半以来的新低。今年以来，人民币兑美元已经贬值3.5%，回吐了去年全年的涨幅。
- 6, 万亿元信托今年到期 央行警示刚性兑付两弊端。** 信托违约事件正在真实上演，吉林信托总规模10亿元的“松花江77号”产品已连续六期逾期未兑付，解决方案至今未出。今年，信托违约事件可能将不断发生。中信证券研究部统计数据显示，预计2014年将有7966只集合信托产品到期，规模共计达9071亿元；考虑到结合利息支付等因素，今年仅集合信托需兑付的本息将近1万亿元。央行近日在《中国金融稳定报告（2014）》中警示了理财产品刚性兑付的弊端：增加金融体系风险和引发道德风险，并称应在风险可控前提下，有序打破刚性兑付。



## 金融期货盘面技术分析

**股指期货：**价格小幅震荡，成交量小幅缩小，仍处于下行通道。

**国债期货：**价格突破前几日震荡高位，成交量略有放大，但上行趋势有待确定。

### 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