



期 期：2014 年 5 月 16 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：主力合约换月至六月，前期政策利好因素消退，价格回落跌破 5 日均线，市场信心不足。目前，市场资金利率仍保持下行趋势，资金面较为宽松，但大盘缺乏上行动力。预计短期将保持弱势震荡，下方空间较小，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：本周央行重回净投放，市场资金利率继续下行，但国债现券价格出现小幅回落，同时国债期货价格下行速度较快，6 月份合约活跃 CTD 券 IRR 大幅下降，出现负值，显示出期货价格下跌幅度明显高于现券，而远月合约下跌幅度较小，IRR 保持 4% 以上，部分原因是资金换月。建议投资者在 6 月多单持有基础上可做空 9 月合约。

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	2.3500	3.1355	3.6510	5.2665	5.0000	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3046	0.3200
Libor 美元	0.0893	0.1210	0.1510	0.2259	0.3239	0.5346
Libor 英镑	0.4650	0.4641	0.4866	0.5251	0.6289	0.9231
Libor 欧元	0.1443	0.1979	0.2321	0.2886	0.3756	0.5367

全球汇率

	2014-5-15	2014-5-14	2014-5-13	2014-5-12	2014-5-9	2014-5-8
欧元中间价	8.4555	8.4468	8.4845	8.475	8.5213	8.5629
日元中间价	6.0685	6.0531	6.0445	6.0556	6.0755	6.0574
美元中间价	6.164	6.1653	6.1636	6.1625	6.1581	6.1557
美元指数	6.1653	80.06	80.12	79.89	79.87	79.45
欧元兑美元	6.1636	1.3714	1.3703	1.3759	1.3751	1.3838

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16446.81	-1.006	FTSE100	6840.89	-0.547
标普 500	1870.85	-0.936	日经 225	14298.21	-0.747
德国 DAX	9656.05	-1.008	上证综指	2024.974	-1.120
法国 CAC	4444.93	-1.247	深证成指	7213.77	-1.526

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1405	2147.4	-0.986721	18915	158135
IF1406	2136.6	-0.936573	97198	430906
TF1406	92.900	-0.109675	1748	824
TF1409	93.434	-0.053485	2285	1486

国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-5-15	3.2123	3.3194	3.7205	4.0233	4.2076	4.3382
2014-5-14	3.2337	3.3644	3.7994	4.0577	4.1950	4.3069
2014-5-13	3.2406	3.3734	3.8109	4.0639	4.1967	4.3004
2014-5-12	3.2283	3.3385	3.7272	3.9886	4.1433	4.2759

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-5-15	2.3518	3.1276	4.8667	3.2023	2.3849	3.1816
2014-5-14	2.3748	3.2036	3.2594	3.4168	2.3963	3.2942
2014-5-13	2.3543	3.1815	2.9798	3.2792	2.3831	3.3061
2014-5-12	2.2152	3.1568	2.9553	3.2127	2.2453	3.3213

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-5-15	130015.IB	95.5321	95.6867	-0.0250
	130020.IB	99.2199	99.2174	-0.0132
2014-5-14	130015.IB	95.556	95.7726	-0.106212
	130020.IB	99.233	99.2118	0.028023



金融市场隔夜要闻一览

- 1, **口行新债需求偏强投标更趋理性。**周四, 进出口银行招标发行的 3 年及 5 年固息金融债需求偏强, 中标利率继续低于二级市场, 但利率折让幅度收窄、投标倍数趋降, 显示现券调整行情已不可避免地影响到一级市场投标热情。
- 2, **美债收益率创 11 个月新低。**周四, 30 年期美债收益率盘中创 11 个月新低, 达到 3.31%。10 年期美债收益率盘中下挫超 4 个基点, 达 2.509%, 现位于 2.514%。
- 3, **利率下行趋势未变 金融债券受青睐。**债券市场收益率在经历了上周迅猛下跌之后, 随着“降准”预期的降温, 本周出现技术性回调, 交易盘获利了结, 配置盘谨慎观望。对于未来债市走势, 市场仍然存有分歧。我们认为, 经济基本面的疲弱决定了收益率的下行趋势, 期间因资金面的波动、供需情况的变化可能出现震荡, 但较大的下行阻力难以看到, 债市依然运行在偏暖的氛围中。
- 4, **中国银行业总资产近 160 万亿 增速创 38 个季度新低。**中国银监会 15 日披露的数据显示, 截至 2014 年一季度末, 中国银行业金融机构境内外本外币资产总额为 159.5 万亿元(人民币, 下同), 同比增长 12.89%, 该增速创近 38 个季度的新低。
- 5, **央行正回购温和缩量 本周重返净投放 440 亿。**继上周净回笼后, 本周公开市场重返净投放。据交易员透露, 15 日央行将开展 870 亿 28 天正回购, 利率继续持平于 4.00%。该操作量较本周二缩量一成。央行温和缩减正回购量, 令本周重返净投放 440 亿。
- 6, **道指创一个月来最大单日跌幅 纳指三连跌。**美国股市周四收低, 道指遭遇一个月来最大单日跌幅, 纳指连续第三个交易日下滑。美国今天公布的多项经济数据好坏不一, 零售巨头沃尔玛的业绩弱于预期, 令大盘承压。

金融期货盘面技术分析

国债期货：昨日价格高开低走，20日均线附近得到支撑，MACD红色动能柱大幅缩小，短期回调趋势未变。

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