



期 期：2014 年 5 月 22 日

期 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：昨日上证指数跌破 2000 后大幅反弹，期指主力探底回升，并持续到尾盘，市场就财政部发布的关于《2014 年地方政府债券自发自还试点办法》的利好因素表示认可，多方暂时得以喘息，但靠消息刺激维持 2000 并不能持续，若后续经济数据仍不容乐观，期指仍将弱势震荡下行，但下行空间不大。

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：国债期货价格继续上涨，成交量有所缩小。临近年中，市场资金利率出现回升，去年的“钱荒”事件对市场预期造成影响，但当时主要原因是借贷期限错配，目前发生可能性不大。主力合约 IRR 在正常水平，而近月合约 IRR 继续为负。建议投资者前期 06 合约多单可继续持有，09 合约观望为主，关注远近月合约套利机会。

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	2.5280	3.3530	4.2000	5.1215	5.0000	5.0026
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3046	0.3200
Libor 美元	0.0880	0.1183	0.1485	0.2274	0.3234	0.5336
Libor 英镑	0.4638	0.4606	0.4875	0.5294	0.6353	0.9376
Libor 欧元	0.2014	0.2136	0.2350	0.2921	0.3713	0.5324

全球汇率

	2014-5-21	2014-5-20	2014-5-19	2014-5-16	2014-5-15	2014-5-14
欧元中间价	8.4481	8.4498	8.4457	8.4507	8.4555	8.4468
日元中间价	6.1008	6.0907	6.0843	6.0825	6.0685	6.0531
美元中间价	6.1645	6.1626	6.1636	6.1628	6.164	6.1653
美元指数	6.1626	80.05	80.03	80.06	80.03	80.06
欧元兑美元	6.1636	1.3698	1.3708	1.3692	1.3709	1.3714

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16533.06	0.970	FTSE100	6821.04	0.280
标普 500	1888.03	0.812	日经 225	14042.17	-0.235
德国 DAX	9697.87	0.610	上证综指	2024.951	0.838
法国 CAC	4469.03	0.375	深证成指	7204.646	0.748

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1406	2119.2	0.943127	112989	780967
IF1409	2109.8	0.986023	33047	21667
TF1406	93.062	0.114032	766	231
TF1409	93.664	0.11972	4135	1162

国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-5-21	3.3354	3.4224	3.7611	4.0301	4.2034	4.3497
2014-5-20	3.3314	3.4341	3.8030	4.0576	4.2072	4.3300
2014-5-19	3.4254	3.5433	3.9243	4.1262	4.2165	4.2922
2014-5-16	3.2822	3.4028	3.8182	4.0837	4.2301	4.3449

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-5-21	2.5460	3.3850	3.3635	3.8119	2.5851	3.4183
2014-5-20	2.4576	3.3678	3.7116	3.9860	2.4730	3.4845
2014-5-19	2.4207	3.0908	3.4998	3.4267	2.438	3.1918
2014-5-16	2.3633	3.0998	3.4208	3.1508	2.4005	3.1711

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-5-21	130015.IB	95.6980	95.6157	0.0558
	130020.IB	99.2627	99.1452	0.0557
2014-5-20	130015.IB	95.6446	95.6295	0.055863
	130020.IB	99.2074	99.2348	0.000302

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 财政部在港发行 160 亿人民币国债。**中国财政部 21 日在香港顺利发行 160 亿元人民币国债，其中面向机构投资者发行的 140 亿元人民币国债，通过债务工具中央结算系统进行招标，申购总额 419.41 亿元人民币。此外，面向国外中央银行和地区货币管理当局发行的 20 亿元人民币国债也顺利完成。
- 2, 十省区市试点地方债自发自还。**财政部昨日发布消息，经国务院批准，今年上海、浙江、广东、深圳、江苏、山东、北京、江西、宁夏、青岛十省区市将试点地方政府债券自发自还。这意味着业界期待已久的中国版市政债正式起步，被视为我国进一步规范地方政府举债、探索市场化发债的重要举措。
- 3, 超短融再迎扩容 单家评级达 AA 即可发行。**一位参加此次通气会的主承人士对《第一财经日报》记者表示，专业委员会已经决定对超短融进一步放开。“采用不同付费方式双评级，其中一个评级达到 AA 即可发行超短融，本次扩容后将会有更多的发行主体进入这一市场。”另外，“近三年公开发行业 3 次或累计发行超过 50 亿元债务融资工具”即可发行超短融。
- 4, 中国各银行纷纷提高资本充足率。**中国各银行将在未来数月通过发行优先股融资数百亿美元，以便在坏账可能上升之际、监管新规出台前提高资本充足率。中国“四大”银行中的两家——中国农业银行（ABC）和中国银行（Bank of China）——已宣布计划，将通过发行优先股总计融资 1800 亿元人民币（合 290 亿美元）。预计其他银行将仿效此举。上月，中国宣布调整银行资本充足率标准。
- 5, 钱荒忧虑浮起 关键要看汇率。**银行间市场资金价格开始稳步上升，质押式回购隔夜利率在近 8 个交易日走高 30 余个基点，14 天利率走高接近 90 个基点。由于去年同期的余悸未消，令市场有一定担心。近期银行间市场资金价格突然攀升，而人民币汇率仍维持悲观走势。临近半年末时间节点，且二季度财政存款上缴规模剧增与一级市场新债供给抬升的综合作用下，市场的流动性将可能逐步趋紧。同时，迄今为止仍未看到央行明显的投放资金意图。
- 6, 信托公司一季末现身 170 只股票。**数据显示，信托公司持股数占已流通 A 股比例超 5% 的股票有 19 只。信托公司持股比例最高的是 ST 传媒，湖南信托持有 25.71% 的 ST 传媒流通 A 股，紧随其后的是由中诚信托持股 18.68% 的阳煤化工，排在第三位的是吉林信托持有东北证券 15.99% 的流通股。

金融期货盘面技术分析

股指期货：昨日期指放量上涨，收复前两日失地，但政策刺激不能持久，下行通道保持，故可适量短空。

国债期货：昨日价格继续上涨，成交量有所缩小，价格处于上行通道，前期 10 日均线具有较强支撑。

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