

金融期货晨报

日期：2014年7月21日

期谚日日谈

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 IF1407 合约到期交割，期指震荡收复部分周四涨幅，回到震荡中枢，央行的公开市场操作已经连续 10 周实现货币净投放操作，本周较前两周的净投放量明显缩小，近期期指能否向上突破窄幅震荡仍需等待，多单可少量持有。

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：国债期货上周五迎来小幅反弹，最终收于 93 元上方，成交量小幅放大，但技术面依然弱势。两年期国债流标对于市场信心将造成一定影响，资金面方面并未出门明显恶化，预计国债期货将维持弱势震荡，但下方将有明显支撑，建议在 93 元下方可短线轻仓做多。

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	3.2450	3.6510	4.7300	4.7467	4.9000	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3000	0.3200
Libor 美元	0.0930	0.1220	0.1543	0.2316	0.3254	0.5529
Libor 英镑	0.4763	0.4775	0.4988	0.5578	0.7139	1.0646
Libor 欧元	0.0000	0.0243	0.0843	0.1707	0.2607	0.4329

全球汇率

	2014-7-18	2014-7-17	2014-7-16	2014-7-15	2014-7-14	2014-7-11
欧元中间价	8.3243	8.3299	8.3475	8.3746	8.3623	8.3589
日元中间价	6.0922	6.0675	6.0616	6.0649	6.0784	6.0791
美元中间价	6.1568	6.1564	6.1535	6.149	6.1485	6.1469
美元指数	80.54	80.51	80.54	80.38	80.17	80.19
欧元兑美元	1.3523	1.3526	1.3524	1.3567	1.362	1.3605

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	17100.18	0.727	FTSE100	6749.45	0.165
标普 500	1978.22	1.026	日经 225	15215.71	-1.006
德国 DAX	9720.02	-0.347	上证综指	2059.067	0.169
法国 CAC	4335.31	0.445	深证成指	7259.448	0.899

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1408	2158.8	0.50	88424	605189
IF1409	2159.8	0.50	51952	42509
TF1409	93	0.099023	7614	2691
TF1412	93.416	0.079278	993	145

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2014-7-18	3.8653	3.9766	4.0767	4.2281	4.3019	4.4839
2014-7-17	3.7771	3.9695	4.0667	4.2215	4.2670	4.4489
2014-7-16	3.7279	3.9301	4.0154	4.1714	4.2171	4.3987
2014-7-15	3.5896	3.8828	3.9786	4.1302	4.1573	4.3388

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-7-18	3.2894	3.7561	3.7757	5.3597	3.2867	3.8465
2014-7-17	3.2987	3.7077	6.2693	5.0326	3.2969	3.8658
2014-7-16	3.2733	3.7035	2.8273	3.7691	3.282	3.711
2014-7-15	3.2455	3.7055	3.6102	4.3945	3.2599	3.7570

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-7-18	130015.IB	95.4037	95.4119	0.0578
	130020.IB	98.6417	98.7588	0.1643
2014-7-17	130015.IB	95.3486	95.4702	-0.366148
	130020.IB	98.4799	98.8201	-0.738915

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 黑天鹅再现 华通路桥和江苏恒顺达债券兑付起风波。**日前曝光的华通路桥与江苏恒顺达债券兑付风波，再度引起人们对“违约元年”信用风险暴露的关注，也将一些债券投资人从风险偏好“超前”改善营造的情绪亢奋中拉回了现实。分析人士指出，尽管近期实体经济有所企稳，但较高的外部融资依赖性与融资成本居高不下的矛盾突出，企业信用局部风险仍需警惕。市场主体对打破刚性兑付已存在一定预期，监管层对个券风险暴露的容忍度在提升，未来出现更多实质违约事件的可能性在增加。投资者应加强个券风险甄别，从企业属性、行业特征及外部支持等多维度规避“黑天鹅”，注意规避兼具多种风险特征的“多面手”。
- 2, 债市违约风险冲击波：“吓退”多个发行人。**债券市场短短两天内取消或延迟发行债券计划的既有未发而变更日期的，也有已经发行但认购不足而取消发行的。值得注意的是，以上宣布取消发行债券的都属民营企业性质，还有两家国有企业也宣布取消近期的债券发行。
- 3, 二年期国债流标。**18日，财政部今年发行的首只2年期国债遭遇了罕见流标。业内人士称，其中虽有技术性因素，但也反映出目前债市颓势。由于资金利率上行和配置需求较多，带动了近期债市情绪偏悲观，预计下周IPO密集发行将带来资金面压力，债市下周也难有大起色。
- 4, 央行1万亿PSL金援国开行：初探中期政策利率。**央行向国开行发放1万亿元PSL（抵押补充贷款），意味着央行通过PSL打造中期政策利率迈开了第一步。央行行长周小川曾对媒体表示，央行要通过货币市场的有效传导机制，来体现央行政策利率对市场的引导作用，央行正为短期利率和中期利率准备工具。此言一出，市场分析便将PSL列为最可能的中期政策利率工具。
- 5, 多部委政策兜底铁路建设 银行贷款发放力度加大。**发改委已下达5000亿元铁路基建投资计划，剩下的300亿元将结合新开工项目推进安排。交通部则根据“保续建、开新建、抓前期”的思路，梳理了一批加快建设的项目名录。”中央财政经费方面，财政部将督促加快铁路财政投资，从去年开始支付给中国铁路总公司（下称“铁总”）过渡性财政补贴。此外，有关银行对铁路项目的贷款发放力度也在加大。知情人士表示：“目前铁路融资的主要渠道还是来自于贷款和发债。尽管铁路债务已处于相当高的水平，但在政策调控下，铁路系统从银行贷款还是不难的。”
- 6, 第二批企业上市 打新或冻结资金6000亿。**随着证监会第二批核准企业名单出炉，IPO在短暂的“茶歇”之后再次拉开帷幕。从已获批企业的募资计划来看，募集资金大幅缩水，预计申购冻结资金将超过6000亿。

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：4008840077

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	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	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