

金融期货晨报

日期：2014年9月15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：8月份经济及金融数据延续疲软，但股指期货在周四收出长上引线后，周五反弹回补。目前，市场仍持有较乐观预期，沪指周五收于高位，市场对宏观数据敏感度降低。股指期货能否在回调后进一步上行仍待观察，建议今日短线偏多操作。

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：国债期货小幅震荡，成交量继续下滑，而持仓量突破 10000 手，IRR 水平上升到 4%以上，国债期货虽处弱势，但价格仍在震荡区间运行。新公布的经济数据及金融数据处于预期之中，经济整体疲软态势仍未改善，未来实施大规模刺激的可能性几乎为 0，但不排除经济继续疲弱时将继续进行微刺激的可能性。预计国债期货将维持震荡趋势，建议短线观望，中线轻仓做多。

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 | 2.8530 | 3.2350 | 3.9920 | 4.6421 | 4.8548 | 5.0000 |
| Tibor | - | 0.1109 | 0.2400 | 0.2100 | 0.3000 | 0.3200 |
| Libor 美元 | 0.0910 | 0.1193 | 0.1536 | 0.2346 | 0.3309 | 0.5862 |
| Libor 英镑 | 0.4750 | 0.4788 | 0.5044 | 0.5634 | 0.7041 | 1.0524 |
| Libor 欧元 | -0.0507 | -0.0493 | 0.0021 | 0.0507 | 0.1400 | 0.2979 |

全球汇率

| | 2014-9-12 | 2014-9-11 | 2014-9-10 | 2014-9-9 | 2014-9-8 | 2014-9-5 |
|-------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| 欧元中间价 | 7.9401 | 7.9419 | 7.9524 | 7.9333 | - | 7.9784 |
| 日元中间价 | 5.7335 | 5.7522 | 5.794 | 5.8159 | - | 5.8471 |
| 美元中间价 | 6.1468 | 6.1453 | 6.1425 | 6.152 | - | 6.1707 |
| 美元指数 | 84.16 | 84.24 | 84.23 | 84.14 | 84.31 | 83.76 |
| 欧元兑美元 | 1.2961 | 1.2927 | 1.2916 | 1.294 | 1.2898 | 1.2951 |

各国股市概览

| | 收盘价 | 涨跌幅% | | 收盘价 | 涨跌幅% |
|--------|----------|--------|---------|----------|-------|
| 道指 | 16987.51 | -0.361 | FTSE100 | 6806.96 | 0.108 |
| 标普 500 | 1985.54 | -0.596 | 日经 225 | 15948.29 | 0.246 |
| 德国 DAX | 9651.13 | -0.414 | 上证综指 | 2331.95 | 0.877 |
| 法国 CAC | 4441.7 | 0.018 | 深证成指 | 8146.994 | 0.358 |

国内金融期货前日涨跌

| | 收盘价 | 涨跌幅% | 持仓量 | 成交量 |
|--------|--------|----------|--------|--------|
| IF1409 | 2439.2 | 0.61 | 118789 | 779624 |
| IF1412 | 2461.4 | 0.53 | 29289 | 22870 |
| TF1409 | 93.066 | 0.047301 | 0 | 23 |
| TF1412 | 93.448 | 0.029972 | 10453 | 670 |

中债国债到期收益率

| | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y | 15Y |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-9-12 | 3.8225 | 4.0112 | 4.0267 | 4.2100 | 4.2793 | 4.4624 |
| 2014-9-11 | 3.8059 | 4.0168 | 4.0399 | 4.2173 | 4.2937 | 4.4768 |
| 2014-9-10 | 3.7904 | 4.0139 | 4.0310 | 4.2105 | 4.2934 | 4.4765 |
| 2014-9-9 | 3.7948 | 3.9760 | 3.9835 | 4.2066 | 4.2868 | 4.4699 |

市场资金加权平均利率

| | R001. IB | R007. IB | GC001 | GC007 | IB0001 | IB0007 |
|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-9-12 | 2.8467 | 3.2648 | 3.5680 | 3.8113 | 2.8909 | 3.3624 |
| 2014-9-11 | 2.8640 | 3.2786 | 5.1994 | 3.7449 | 2.9056 | 3.3600 |
| 2014-9-10 | 2.8555 | 3.2251 | 4.8730 | 4.2469 | 2.8741 | 3.2601 |
| 2014-9-9 | 2.8267 | 3.1564 | 4.2325 | 3.8533 | 2.8430 | 3.2962 |

活跃 CTD 券情况

| | | 收盘价 | 加权平均价 | 涨跌幅 |
|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| 2014-9-12 | 130015.IB | 95.3000 | 95.4196 | 1.3983 |
| | 130020.IB | 99.3601 | 99.0247 | 0.5669 |
| 2014-9-11 | 130015.IB | 93.9858 | 95.3428 | -1.379014 |
| | 130020.IB | 98.8 | 98.9849 | 0 |

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 新债王指点资产配置买入 A 股看好美元。**具有“新债王”之称的 Jeffrey Gundlach 日前在其网站上表示看好中国 A 股，并强调美元资产将是其债市投资的唯一选择。Gundlach 认为对于风险偏好较高的投资者而言，目前值得加入做多 A 股的大军之中。而长期来看，在全球股市之中，印度股市是他最为看好的。
- 2, 8 月信贷继续萎靡 货币政策不会有明显放松。**8 月人民币贷款和社会融资规模同比双降，反映出“新常态”下，实体经济对资金需求并不旺盛，表外融资需求下降的局面，但这不预示货币政策将有明显放松。总的来看，金融数据呈现出银行风险偏好偏低、实体经济需求偏弱的特征，经济仍然面临下行压力。据央行周五公布的信贷数据，8 月人民币贷款增加 7025 亿元，同比少增 103 亿元。基本符合预期的 7000 亿元，7 月人民币贷款为 3852 亿元。这显示了货币供给增速继续放缓。央行数据显示，8 月份社会融资规模为 9574 亿元，比上月多 6837 亿元，比去年同期少 6267 亿元。低于预期的 11350 亿元，7 月社会融资规模仅为 2731 亿元。此外，8 月末，广义货币（M2）余额 119.75 万亿，同比增长 12.8%，增速分别比上月末和去年同期低 0.7 个和 1.9 个百分点。7 月 M2 同比增长 13.5%。
- 3, 银监会：设置月末存款偏离率指标约束违规吸存。**9 月 12 日晚间，银监会办公厅、财政部办公厅、人民银行办公厅联合发布关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知（以下简称“通知”），禁止商业银行采取高息揽储吸存等方式违规吸收和虚假增加存款，要求商业银行从根源上约束“冲时点”行为。
- 4, 130 股年内换手超 10 次 次新股占逾三成。**据统计，今年以来 A 股累计成交 3.66 万亿股，较去年同期增长 10.54%，A 股整体换手率为 122.80%。具体到个股看，130 只个股年内累计换手超过 10 次，其中，45 只为今年上市的次新股；中国石油、中国银行等由于股本较大，今年累计换手不足 10%。
- 5, 人民币国债将赴英国发行 向国际储备货币迈进。**9 月 12 日，中英两国在伦敦举行第六次中英财金对话，对话后的英方公告称：“英国政府确认其计划在未来数周或数月内发行人民币债券，具体情况依市场条件而定。债券发行数量将在发行时确定，但是预计将会达到市场的基准规模。”这是迄今为止第一家明确表示将发行人民币债券的外国政府，也标志着人民币正在向着国际储备货币方向迈进。
- 6, 央企整体上市将成“混改”主流 资产证券化提速。**国资委人士接受记者采访时表示，混合所有制是改革的大方向，而实现央企集团的整体上市则是最终目的。竞争性企业可率先实现集团整体上市，垄断性企业如中石油、中石化等则在未来将管道等核心业务剥离后再整体上市。业内人士认为，鼓励发展混合所有制，上市公司大股东资产的整体上市将逐渐成为常态化的资产整合方向。在中信集团“混改”样本的影响下，未来新一轮国企整体上市浪潮将扑面而来。

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 |