

金融期货晨报

日期：2014年9月16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：股指期货昨日小幅震荡，市场观望氛围较重，前期市场乐观预期仍有延续，主要对未来政策走向偏向宽松。但政府的表态及不佳的经济数据使得市场区域谨慎。沪指昨日收盘再站上高位，成交量有所上升，市场多方力量仍有优势。建议短线偏多操作。

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：昨日国债期货价格跳空高开，成交量大幅上升持仓量保持1万手以上规模。主力合约IRR达到5.2%，期货价格有一定升水。对于不佳的经济及金融数据，市场对未来刺激预期加强，但政府一再强调稳健的政策走向使得市场仍有一定分歧。近期市场资金利率保持平稳，国债现券价格企稳，国债期货长时间横盘震荡有望结束。预计今日国债期货将震荡上行，建议多单操作。

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	2.8510	3.2440	4.0080	4.6393	4.8525	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

	2014-9-15	2014-9-12	2014-9-11	2014-9-10	2014-9-9	2014-9-8
欧元中间价	7.9596	7.9401	7.9419	7.9524	7.9333	-
日元中间价	5.7251	5.7335	5.7522	5.794	5.8159	-
美元中间价	6.1452	6.1468	6.1453	6.1425	6.152	-
美元指数	84.24	84.16	84.24	84.23	84.14	84.31
欧元兑美元	1.2939	1.2961	1.2927	1.2916	1.294	1.2898

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	17031.14	0.257	FTSE100	6804.21	-0.040
标普 500	1984.13	-0.071	日经 225	-	-
德国 DAX	9659.63	0.088	上证综指	2339.14	0.308
法国 CAC	4428.63	-0.294	深证成指	8112.648	-0.422

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1409	2433	-0.34	103455	649235
IF1412	2456	-0.24	29705	19682
TF1409	93.58	0.169125	10704	1850
TF1412	93.992	0.18333	54	4

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2014-9-15	3.8024	3.9916	4.0021	4.1908	4.2597	4.4428
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

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-9-15	2.8415	3.2778	3.4046	4.1474	2.8842	3.4139
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	3.36
2014-9-10	2.8555	3.2251	4.8730	4.2469	2.8741	3.2601

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-9-15	130015.IB	95.3000	95.4546	0.0000
	130020.IB	98.8000	99.0617	-0.5637
2014-9-12	130015.IB	95.3	95.4196	1.398296
	130020.IB	99.3601	99.0247	0.566903

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 两期代发地方债中标利率符合预期。**昨日两期地方债分别为三年期和五年期固息品种，规模均为 163 亿元。来自中债网和交易员的消息显示，三年期地方债中标利率 4.14%，投标倍数 1.58 倍；五年期品种中标利率 4.15%，投标倍数 1.78 倍。银行间市场固息国债到期收益率曲线显示，三年和五年期固息国债最新收益率分别为 4.01% 和 4.025% 左右。
- 2, 国开行 20 亿人民币债伦敦获两倍认购。**伦敦当地时间 9 月 12 日，国家开发银行（下称“国开行”）在中英第六届财金对话期间在伦敦发行 20 亿元人民币债券，成为首只登陆伦敦市场的中国准主权人民币债券。此次国开行在伦敦发行的 3 个品种、总计 20 亿元的人民币债券，发行方式为簿记建档，3 个品种分别是 3 年期固息债 6 亿元，利率为 3.35%；5 年期固息债 5 亿元，利率为 3.6%；10 年期固息债 9 亿元，利率为 4.35%。
- 3, 经济新常态下地方债去杠杆进入新拐点。**面临着改革深化的具体落实压力，当前在经济去杠杆化与风险之间呈现了加杠杆与去杠杆的矛盾。修改后的《预算法》对地方政府债务形成了硬约束。在中央政府杠杆逐步加大，地方政府杠杆持续压缩的趋势下，未来我国将更多通过改变融资结构的方式来去杠杆，通过成立资产管理公司、加大坏账注销来降低负债；而权益上升需放开 IPO 限制、推行注册制，加快国企改革、增加国资证券化比率，并放开在国企和垄断领域并购融资的限制。
- 4, 香港金管局助力“沪港通”日供 100 亿元流动性。**沪港通开市在即，为满足市场流动性，香港金融管理局总裁陈德霖 9 月 15 日宣布将向市场提供每日上限 100 亿元的拆借资金，并争取在 10 月沪港通开启以前落实放宽香港居民每日兑换 2 万元人民币的限额。
- 5, 10 万亿规模背后隐现违规 券基类资管核查或升级。**据证监会数据披露，截至 2014 年 7 月底，证券公司、基金公司及子公司资管规模合计已达 10.2 万亿元，其中券商类资管规模已达 7 万亿元，两年时间增长超过 10 倍；而基金专户与子公司专户规模则从无到有，分别为 0.92 亿元和 2.29 亿元。但在券商及基金子公司的资管规模的高速增长背后，新的问题也随之出现。业内人士指出，当下券商资管和基金子公司的违规风险较多地暴露在场外类项目中。与此同时，随着违规违法事件和风险暴露项目的增多，监管层针对券商、基金子公司资管业务的更大范围核查也将进一步升级。
- 6, 上海多点发力助推资本市场发展。**上海市政府昨日发布《关于本市进一步促进资本市场健康发展的实施意见》，其中用了相当篇幅，对涉及企业上市、上市公司质量等问题进行了阐述，其核心是“充分发挥资本市场资源配置功能，推动本市企业创新发展”。具体对应的四个方面为，推进企业在多层次资本市场上市挂牌；提高上市挂牌公司质量；依托资本市场推进企业改革；发展和支持企业借助资本市场开展并购重组。

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