



期日 期：2014年10月20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：**上周期指进入震荡走势，全周小幅波动，随着周五 IF1410 合约交割，IF1411 成为主力合约，移仓过程中多单有所减少，空方持仓略有增加，从持仓来看空方更主动，同时本周宏观数据较多，十八届四中全会也于今日召开，不确定性因素加剧，震荡在所难免，本周仍以震荡思路为主。

**注：**周末中金所引入单向大边保证金制度，为期权推出做了进一步准备。

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：**市场传言央行将对商业银行进行 SLF 或 PSL 投放，规模在 2000 亿元至 4000 亿元，这对国债期货预期将产生进一步利好。国债期货与银行间 CTD 券 IRR 下降至 3.2%。

虽然目前资金流动性并未问题，但央行再次降低回购利率，这显示出央行对未来利率下行的导向。短期来看，95 元位置在利好支撑下迅速突破，市场信心大幅提升，多头力量持续加强，市场对未来政策刺激的预期更加强烈。预计国债期货仍将保持偏强格局，但如果缺乏政策持续刺激或未有其他突发利好的情况下，大幅拉升走势恐难以出现。建议多单继续持有。

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   | 2.4610  | 2.9500  | 3.8330 | 4.5148 | 4.7920 | 4.9707 |
| Tibor    | -       | 0.1100  | 0.2336 | 0.2036 | 0.2927 | 0.3136 |
| Libor 美元 | 0.0910  | 0.1205  | 0.1572 | 0.2314 | 0.3230 | 0.5469 |
| Libor 英镑 | 0.4744  | 0.4806  | 0.5063 | 0.5603 | 0.6955 | 1.0212 |
| Libor 欧元 | -0.0686 | -0.0371 | 0.0029 | 0.0564 | 0.1464 | 0.3057 |

## 全球汇率

|       | 2014-10-17 | 2014-10-16 | 2014-10-15 | 2014-10-14 | 2014-10-13 | 2014-10-10 |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 欧元中间价 | 7.8616     | 7.8749     | 7.7637     | 7.8076     | 7.7672     | 7.8018     |
| 日元中间价 | 5.7712     | 5.7912     | 5.7277     | 5.7312     | 5.7295     | 5.7023     |
| 美元中间价 | 6.1407     | 6.1395     | 6.1455     | 6.1408     | 6.1446     | 6.147      |
| 美元指数  | 85.2       | 84.95      | 84.92      | 85.81      | 85.21      | 85.81      |
| 欧元兑美元 | 1.2758     | 1.2802     | 1.2816     | 1.2657     | 1.2742     | 1.2627     |

## 各国股市概览

|        | 收盘价      | 涨跌幅%  |         | 收盘价      | 涨跌幅%   |
|--------|----------|-------|---------|----------|--------|
| 道指     | 16380.41 | 1.633 | FTSE100 | 6310.29  | 1.846  |
| 标普 500 | 1886.76  | 1.288 | 日经 225  | 14532.51 | -1.397 |
| 德国 DAX | 8850.27  | 3.115 | 上证综指    | 2341.184 | -0.650 |
| 法国 CAC | 4033.18  | 2.923 | 深证成指    | 8151.523 | 0.503  |

## 国内金融期货前日涨跌

|        | 收盘价    | 涨跌幅%     | 持仓量   | 成交量   |
|--------|--------|----------|-------|-------|
| IF1410 | 2438   | -0.51    | 0     | 95434 |
| IF1412 | 2448.8 | -0.40    | 38131 | 59469 |
| TF1412 | 95.656 | 0.207421 | 10745 | 2798  |
| TF1503 | 96.06  | 0.212819 | 483   | 192   |

## 中债国债到期收益率

|            | 1Y     | 3Y     | 5Y     | 7Y     | 10Y    | 15Y    |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-10-17 | 3.5385 | 3.6002 | 3.6139 | 3.7835 | 3.8110 | 4.0294 |
| 2014-10-16 | 3.5672 | 3.6111 | 3.6903 | 3.7955 | 3.8116 | 4.0298 |
| 2014-10-15 | 3.6355 | 3.6413 | 3.7153 | 3.8066 | 3.8215 | 4.0398 |
| 2014-10-14 | 3.6716 | 3.7013 | 3.7689 | 3.8608 | 3.9015 | 4.1198 |

## 市场资金加权平均利率

|            | R001. IB | R007. IB | GC001  | GC007  | IB0001 | IB0007 |
|------------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2014-10-17 | 2.4793   | 3.0002   | 2.7861 | 3.3151 | 2.4913 | 3.1144 |
| 2014-10-16 | 2.4766   | 3.0247   | 3.4535 | 3.2623 | 2.5037 | 3.1396 |
| 2014-10-15 | 2.5174   | 3.0574   | 3.1072 | 3.6079 | 2.5277 | 3.2431 |
| 2014-10-14 | 2.5474   | 3.0719   | 3.3004 | 3.8201 | 2.5636 | 3.2074 |

## 活跃 CTD 券情况

|            |           | 收盘价      | 加权平均价    | 涨跌幅       |
|------------|-----------|----------|----------|-----------|
| 2014-10-17 | 130015.IB | 98.2673  | 98.2673  | -0.1000   |
|            | 130020.IB | 101.6352 | 101.4616 | 0.3129    |
| 2014-10-16 | 130015.IB | 98.3657  | 98.4918  | 0.307349  |
|            | 130020.IB | 101.3182 | 101.3103 | -0.102936 |

## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, 欧元区二线国债收益率大幅回落 因市场情绪好转。** 较低评级的欧元区国债价格周五（10月17日）收复了此前大跌的部分失地，因市场重新预计欧洲央行可能祭出进一步刺激计划，这遏制了国债收益率进一步攀升。本周稍早，欧债市场曾经历了2012年欧债危机高峰期以来最严重的抛售狂潮。
- 2, 央行千亿级定向降准细节曝光。** 据路透上周五报道，中国人民银行高管称，该行计划向约20家大型国有银行和地方银行注入最多人民币2000亿元资金，这是中国人民银行为刺激经济增长而将采取的又一项新措施。中金透露了央行新一轮千亿级定向降准的细节：金额大于华尔街日报所说的2000亿，预计3000-4000亿；投放方式不是路透所说的SLF，而是需银行提供债券质押的PSL；上周五央行只是通知，本周将投放。此外还有消息人士指出，年底将近，资金波动幅度较大，而与此同时新股即将发行，因此中国人民银行此举是有针对性的。
- 3, 沪国企改革：72公司1.36万亿蛋糕。** 上海国有资产总量将近10万亿，国资委属下拥有52家集团；在A股市场有72家与上海国资相关的上市公司，总资产达到13602亿元。上海试图通过3-5年时间，努力成为全国国资国企改革发展的排头兵，形成新的国资布局——将国资委系统80%的国资集中在战略性新兴产业、先进制造业与现代服务业、基础设施与民生保障等关键领域和优势产业。力争90%以上的产业集团实现整体上市或核心资产上市，产业集团90%以上的营业收入和利润来自主业，净资产收益率平均达到6%以上。
- 4, 银行三季度业绩难有惊喜 不良或明年中期见顶。** 据证券时报记者了解，本周大多数银行都将召开第三季度工作会议，总结和分析三季度的财务数据，同时布置四季度和2015年的工作安排。此外，上市银行的三季报也将陆续发布，多位银行业人士透露，三季报呈现出不良温和增长、利润保持平稳的特征，各项前期监管政策效果不一。
- 5, 全球普跌将告一段落。** 受利好财报和经济数据的刺激，美股上周五承接此前企稳走势高开后出现较明显的反弹势头，道指、标普、纳指依次收涨1.63%、1.29%、0.97%，三大股指的周跌幅随之便被压缩到了0.99%、1.02%、0.42%。虽然大多数股指的下滑局面仍没有改变，希腊周五大涨7.2%也只不过是周跌幅缩小到7.3%以内，但澳大利亚下调七周后却震荡走高，阿根廷狂泻两周后周末还发生大逆转并以5%的涨幅再登榜首，俄罗斯、巴西和德、加等也相继由下跌转而收涨，且除日以外的G7成员都已止跌回升，长下影周星也预示普跌惨相将告一段落，尽管周五的回马枪未必能真正扭转中期的颓势。

## 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 |