

金融期货晨报

日期：2014年11月20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：周三期指上冲未果，继续调整。沪港通落地后的三连阴，加上下周 IPO 密集发行预示着短期调整在所难免，而中长线来看，国务院总理李克强在国务院常务会议上再提注册制，表明证券法的修改、市场创新将进一步加快，接近年底国内改革有望提速，后市改革红利将继续释放，中线多单继续持有。

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：国债期货价格小幅回落，成交量萎缩。市场资金利率及国债现券收益率有所反弹，短期上升动能减弱。前期央行定向刺激效果并不理想，未来刺激手段可能将会更加谨慎。本轮行情可能更多由央行定向放水造成的金融系统体内循环而推升，但未来融资成本及社会整体收益率下滑仍是大的趋势，建议中线多单继续持有，短线震荡偏多操作。

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	2.5040	3.0740	3.9300	4.1802	4.4180	4.8565
Tibor	-	0.1100	0.2127	0.1827	0.2718	0.2982
Libor 美元	0.0964	0.1218	0.1550	0.2319	0.3257	0.5611
Libor 英镑	0.4681	0.4800	0.5054	0.5561	0.6821	0.9787
Libor 欧元	-0.0736	-0.0350	0.0021	0.0564	0.1471	0.3007

全球汇率

	2014-11-19	2014-11-18	2014-11-17	2014-11-14	2014-11-13	2014-11-12
欧元中间价	7.6856	7.6511	7.6955	7.6526	7.6383	7.6474
日元中间价	5.2419	5.265	5.2679	5.2906	5.3144	5.2996
美元中间价	6.1397	6.143	6.1409	6.1399	6.1418	6.1428
美元指数	87.62	87.58	87.95	87.55	87.75	87.8
欧元兑美元	1.2553	1.2535	1.2448	1.2522	1.2474	1.2437

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	17685.73	-0.012	FTSE100	6696.6	-0.187
标普 500	2048.72	-0.150	日经 225	17288.75	-0.319
德国 DAX	9472.8	0.172	上证综指	2450.986	-0.219
法国 CAC	4266.19	0.089	深证成指	8225.073	0.347

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1411	2533.6	-0.44	47001	392169
IF1412	2541.4	-0.35	132285	462933
TF1412	96.222	-0.105893	668	413
TF1503	96.788	-0.177393	19017	10880

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2014-11-19	3.1522	3.3576	3.4318	3.5807	3.6154	3.8338
2014-11-18	3.1522	3.3204	3.4637	3.5649	3.6070	3.8255
2014-11-17	3.1692	3.3416	3.4937	3.6335	3.6609	3.8793
2014-11-14	3.1544	3.2945	3.4638	3.5989	3.6466	3.8650

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-11-19	2.5685	3.2054	3.5220	5.5151	2.5528	3.3325
2014-11-18	2.5234	3.0949	3.5557	4.5871	2.5374	3.4235
2014-11-17	2.5145	3.0993	3.5877	3.7489	2.5689	3.2234
2014-11-14	2.5218	3.1210	3.2736	3.4037	2.5349	3.0712

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-11-19	130015.IB	98.9333	98.9333	0.1516
	130020.IB	103.0827	102.8409	0.6242
2014-11-18	130015.IB	98.7835	98.8122	0.000405
	130020.IB	102.4432	102.6814	-0.625774



金融市场隔夜要闻一览

- 1, 险资借道沪港通出海政策将出 机构出手或延后。**在沪港通落地之际, 资本市场各路机构跃跃欲试, 保险资金也在谋求投资空间。中国证券报记者日前获悉, 目前, 在已出台一系列险资运用政策基础上, 有关部门正发起研究险资出海投资支持方案, 与之配套的保险资管产品发行有望在政策带动下获更大空间, 并分羹海外市场。投资沪港通的政策指引将成为上述支持方案的组成部分。机构人士认为, 起到“预热”作用的沪港通有望成为险资试探海外资本市场的“温度计”。风格审慎的保险机构依然严守风控警戒线, 从险资参与沪港通的意愿看, 机构出手时机可能会有所延后, 在海外资产配置方面短期内可能将难出现大的改变。
- 2, 李克强再提注册制: 抓紧出台改革方案。**在 11 月 19 日召开的国务院常务会议上, 国务院总理李克强再提注册制。而与今年 3 月 25 日他在常务会议中首提注册制不一样的是, 总理在年内第二次关于注册制的表态中, 首度出现“抓紧出台改革方案”的措辞, 紧迫意味十足。
- 3, 央行千亿放水去哪了: 资金在金融机构体内打转转。**央行 10 月 14 日在其网站公布的 10 月份金融数据可用一个“降”字概括其特点。10 月份社会融资规模为 6627 亿元, 比上月少 4728 亿元, 比去年同期少 2018 亿元。1-10 月社会融资规模为 13.59 万亿元, 比去年同期少 1.24 万亿元。同时最引起市场注意的是, 10 月份人民币贷款增加 5483 亿元, 环比大降 36%。这里面有一个前提是央行在 9 月和 10 月投放了 7695 亿中期借贷便利(MLF)。如此就出现一个相悖的现实是, 一边是央行向金融机构注入数千亿元流动性, 另一边却是在央行注入流动性之后, 银行贷款新增量仍然环比大降, “惜贷”情绪依然明显。
- 4, 国企改革总文件已经修改十几稿 顶层设计一直未达共识。**国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南在“2014 年中国资本市场法治论坛”上透露, 人社部牵头的国企高管薪酬改革方案及细则已制定出来, 将于明年起实施, 财政部牵头的国有资本预算改革方案也已制定完成。
- 5, 国务院今年 8 次提出降融资成本 首提股权众筹试点。**11 月 19 日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 决定进一步采取有力措施, 缓解企业融资成本高问题。会议指出, 今年 7 月国务院推出一系列措施以来, 有关方面做了大量工作, “融资难、融资贵”在一些地区和领域呈现缓解趋势, 但仍然是突出问题。必须坚持改革创新, 完善差异化信贷政策, 健全多层次资本市场体系, 进一步有针对性地缓解融资成本高问题, 以促进创新创业、带动群众收入提高。

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