



金融期货晨报

日期：2015年3月23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：全国两会后，沪深 300 指数进一步上扬，不断创下新高，养老金入市、深港通开通、股指期货新品种上市及国企改革加快落实推进等多方利多刺激新资金陆续入场，加上国际市场重要指数都表现良好，短期期指或仍将上冲，但 4000 整数位可能会有压力，短多需谨慎。

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：国债短期震荡企稳，10 年期国债收益率回升至 3.55%，收益率曲线陡峭度提升，市场基于改革的乐观情绪使得其对未来经济预期有所提升，收益率曲线陡峭度仍可能继续回升。而考虑到实际经济情况及两会政府对 GDP 及 CPI 的目标，中长期收益率下行是长期趋势，中短期收益率在货币政策越来越实质性宽松的情况下也将保持下行，而短期资金利率下行的趋势若能保持，将会带动短期收益率回落。因此，国债收益率长期回落的趋势不会改变，而短期来看收益率曲线可能将会更加陡峭。我们建议，5 年期国债期货中线多单可继续持有，短线可关注技术面、国债现券及资金情况，逢低多单建仓。10 年期国债期货可先同 5 年期组成收益率曲线陡峭度组合，以 DV01 为配比买入 5 年期卖出 10 年期。

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	3.2940	4.3310	5.0310	4.9020	4.7802	4.7800
Tibor	-	0.1073	0.2009	0.1718	0.2573	0.2836
Libor 美元	0.1220	0.1435	0.1733	0.2646	0.3939	0.6869
Libor 英镑	0.4781	0.4831	0.5079	0.5663	0.6828	0.9696
Libor 欧元	-0.1264	-0.0829	-0.0129	0.0171	0.0721	0.2014

全球汇率

	2015-3-20	2015-3-19	2015-3-18	2015-3-17	2015-3-16	2015-3-13
欧元中间价	6.5718	6.6925	6.5395	6.5201	6.4852	6.5549
日元中间价	5.1078	5.1338	5.0907	5.0907	5.0987	5.093
美元中间价	6.1496	6.146	6.1556	6.1585	6.1615	6.1588
美元指数	97.8557	99.1017	97.8016	99.6036	99.6996	100.1485
欧元兑美元	1.0692	1.0657	1.0832	1.0598	1.0566	1.0499

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	18127.65	0.939	FTSE100	7022.51	0.865
标普 500	2108.1	0.901	日经 225	19560.22	0.430
德国 DAX	12039.37	1.176	上证综指	3617.318	0.978
法国 CAC	5087.49	0.999	深证成指	12544.454	0.928

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1504	3919	1.76049	131123	1504327
IF1506	3957	1.696222	70228	127870
TF1506	98.17	0.183692	36678	6571
TF1509	98.52	0.183038	4651	416

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2015-3-20	3.102	3.2157	3.2943	3.3710	3.4958	3.7133
2015-3-19	3.0992	3.2267	3.3357	3.4051	3.5348	3.7523
2015-3-18	3.1042	3.2332	3.3404	3.4101	3.5519	3.7694
2015-3-17	3.1142	3.2207	3.3201	3.3902	3.5428	3.7603

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2015-3-20	3.2667	4.2253	2.8163	3.0868	3.3392	4.5343
2015-3-19	3.3238	4.4113	2.7835	3.1284	3.3572	4.6386
2015-3-18	3.3494	4.5952	2.3527	3.3982	3.3971	4.9261
2015-3-17	3.3976	4.6411	2.2405	3.0591	3.3686	4.8432

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2015-3-20	140024.IB	101.7290	101.5609	0.1138
	130020.IB	103.3827	103.3827	-0.4975
2015-3-19	140024.IB	101.6134	101.5146	0.0573
	130020.IB	103.8996	103.8998	0.5906

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 周小川否定“宽松说”：仍是稳健的货币政策。** 3月22日，在“中国发展高层论坛2015”上，周小川表示，中国前一段时间出台了一些新的流动性管理以及信贷总量管理的工具，央行在尝试，同时也在引进国际上一些成功的做法，使流动性管理工具多元化。这些多元化工具包括对市场短期流动性产生影响的工具，也包括一些中期甚至长期的流动性管理工具，同时还有传统的数量型和价格型工具，包括降息和降准。周小川称，货币政策工具的使用要看它在数量上的影响，“可能用了多种工具，但是加在一起，总体来讲它的量并不是很大”。有人可能把现在的量跟以前相比，觉得比以前放大了，但周小川提醒道，中国的经济总量也比以前大多了。“总体来讲，信贷扩张的速度或者说货币供应总量扩张的速度，也就是广义货币的扩张速度，仍旧是相当稳健的。”周小川说，“按照传统来讲，整个社会信贷的扩张总量应该比名义GDP扩张总量可能略高2~3个百分点。根据中国传统的经验数据来看，这种量的掌握是比较稳健的，也是大幅度地低于经济刺激计划期间的扩张幅度。
- 2, “互联网金融”罕见登上《新闻联播》头条。** 月22日央视《新闻联播》的头条不是国务院总理李克强视察工商总局，而是罕见地聚焦“互联网金融”。央视报道称，互联网技术优势正在冲破金融领域的种种信息壁垒，互联网思维正在改写金融业竞争的格局。其提到，2014年新上线的P2P平台就有1228家，P2P年末贷款余额超过1000亿。128家众筹平台覆盖了全国17个省。通过269家支付机构，在2014年，仅手机移动支付就发起了45.24亿笔业务，总金额22.59万亿元，同比分别增长170%和134%。
- 3, 亚投行意向创始成员国将超35个 将对腐败零容忍。** 22日开幕的中国发展高层论坛2015年年会上，亚洲基础设施投资银行（亚投行）多边临时秘书处秘书长金立群说，亚投行的核心理念是精干、廉洁、绿色，将对腐败实行零容忍度，并致力于促进发展绿色经济和低碳经济。他透露，亚投行的意向创始成员国将超过35个。
- 4, 美国A股ETF认沽期权合约暴涨 系误响空袭警报。** 彭博社数据显示，截至3月11日，投资者买入的德银X-trackers嘉实沪深300中国A股ETF认沽期权合约数量为44760份，较今年1月的低位大增四倍，创2013年11月——该ETF成立以来的最高水平，推动看跌/看涨合约比率升至五个月以来的新高。有评论认为，认沽期权头寸快速增加，显示投资者越来越担心A股无法保持此前的上涨势头，是一个偏空指标。正是基于这一逻辑，部分A股投资者开始由多转空。
- 5, 新三板做市交易首现乌龙指 被疑容易人为操纵。** 3月20日，上市仅三天的新三板指数之一——三板做市指数，就遇上了令人质疑其指数编制的事情。天风证券员工误将6.8元的价格输入成68元，仅成交1000股，就让三板做市指数盘中大涨18%，不免让人怀疑新三板指数是否太容易被操纵。对此，业内人士认为，由于新三板不设涨跌幅限制，而且交易系统的价格监控功能尚不完善，所以导致这种漏洞发生。
- 6, 楼继伟：不能把社保缺口完全留给公共财政。** 财政部部长楼继伟3月22日表示，只有通过划拨国资充实社保，才有条件降低社保缴费费率。楼继伟是在“中国发展高层论坛2015”上演讲时作出上述表示的。楼继伟强调，社会保险是保险的属性，现在大家认为社会保险是公共财政

属性，必须坚持精算平衡。

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