



期 日 期 : 2015 年 3 月 30 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：**上周期指先扬后抑，但周五仍收出小阳，从持仓来看上周总持仓累计减少 2 万手，目前期指在高位，市场情绪比较谨慎，上周数次出现长时间贴水状态，上冲压力增大，但从上周空方表现来看，多次发力，无果而终，下方支撑较强，短期高位震荡将为主基调，主力合约 IF1504 在 4000 附近短空，下探至 3900 继续开多。

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：**市场短期利率降低，而中长期利率基于各种因素（债券供应量、改革可能带来的经济企稳等）持续上升，国债收益率曲线陡峭度增加。从多空双方来看，国债期货空头较高的持仓集中度对价格产生较强的压制，而多头持仓集中度也处于缓慢上升之中。技术面上，TF1506 价格回落至关键的 120 日均线，在目前较高的持仓量和未来利率总体下行趋势未变的情况下，多头仍保持一定信心并在 97.5 元附近反击，而空头在周五的表现来看并不急于打压价格。我们建议密切关注国债及金融债的发行情况，同时关注央行近期表态及定期的回购；操作上，若 120 日均线能够获得有力支撑，中线多单仍可继续持有，短线观望，若支撑位被有效突破，多单应适度止损。

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	3.2060	3.8930	5.0160	4.8975	4.7796	4.7800
Tibor	-	0.1082	0.2009	0.1718	0.2573	0.2836
Libor 美元	0.1210	0.1425	0.1780	0.2754	0.4049	0.7022
Libor 英镑	0.4800	0.4856	0.5038	0.5696	0.6823	0.9678
Libor 欧元	-0.1557	-0.0414	-0.0157	0.0136	0.0707	0.1986

## 全球汇率

	2015-3-27	2015-3-26	2015-3-25	2015-3-24	2015-3-23	2015-3-20
欧元中间价	6.6971	6.7467	6.7163	6.7296	6.6499	6.5718
日元中间价	5.167	5.1523	5.1398	5.1361	5.1288	5.1078
美元中间价	6.1397	6.1375	6.141	6.1398	6.1448	6.1496
美元指数	97.358	97.4193	96.874	97.2054	97.0081	97.8557
欧元兑美元	1.0893	1.0874	1.0971	1.0916	1.0945	1.0692

## 各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	17712.66	0.195	FTSE100	6895.33	-1.368
标普 500	2061.02	0.237	日经 225	19471.12	-1.393
德国 DAX	11868.33	0.208	上证综指	3682.095	0.584
法国 CAC	5034.06	0.553	深证成指	12712.979	-0.346

## 国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1504	3985.6	1.141958	133886	1296462
IF1506	4005.8	0.972978	59531	100887
TF1506	97.655	0.205223	36466	16364
TF1509	97.96	0.153359	5502	1160

## 中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2015-3-27	3.1833	3.2466	3.4271	3.4838	3.5678	3.8051
2015-3-26	3.1483	3.2376	3.3799	3.4934	3.5440	3.7813
2015-3-25	3.1183	3.2367	3.3254	3.4066	3.5037	3.7410
2015-3-24	3.1031	3.2487	3.3086	3.4079	3.4841	3.7214

## 市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2015-3-27	3.2164	4.0831	2.6048	3.4329	3.2461	4.1284
2015-3-26	3.2280	3.9816	2.7369	3.3583	3.2593	4.0584
2015-3-25	3.2138	3.9284	2.7009	3.6262	3.246	4.0999
2015-3-24	3.2239	3.9903	2.8511	3.1972	3.2695	4.2291

## 活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2015-3-27	140024.IB	101.1399	101.0600	0.0563
	130020.IB	103.8000	-	0.0000
2015-3-26	140024.IB	101.083	101.456	-0.4413
	130020.IB	103.8	103.8729	0.4577



## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, **证监会回应股票发审会 5 月解散传闻：尚不清楚。**近日，有媒体报道称，注册制迈出关键一步，今年 5 月份证监会发审会就要解散，聆讯质询委员会将取代发审会，IPO 受理和审核下放到交易所。与此同时，IPO 企业初期审核可能会更加严格。记者昨日就此事分别向证监会、上交所和深交所求证，但截至发稿时未获得回应。
- 2, **央行通缩口风稍变：从不直接表态到必须警惕。**央行行长周小川的每个表态都会引发市场的高度关注，特别是近期对通缩的表态出现微妙的转变。在今年全国“两会”回答媒体关于通缩的问题时，周小川曾表示，会持续关注物价的变化。但是昨日周小川在 2015 年博鳌亚洲论坛上表示将谨慎、警惕出现通缩风险。分析人士表示，周小川对于通缩态度的转变或暗示着货币政策面临一定的调整，不久后的货币宽松政策十分可期。
- 3, **一带一路 2015 年国内投资或达 4000 亿 金融支持加大。**日前发布的《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》(简称“一带一路愿景与行动”)详细阐述了“一带一路”建设的合作重点和国内各地开放态势。分析人士表示，随着“一带一路”战略进入落实阶段，中国新一轮投资热潮即将拉开序幕。预计 2015 年国内“一带一路”投资金额或在 3000 亿至 4000 亿元左右。此外，“一带一路”建设的金融支持力度在加大。中国证券报记者日前从 2015 博鳌亚洲论坛上获悉，目前国开行已建立数据库，涉及 64 个国家，大约 900 个项目，涉及投资 8900 亿美元，希望和亚投行、金砖开发银行以及世界银行、亚洲开发银行进行合作，支持“一带一路”建设。
- 4, **楼继伟：地方债置换或有第二个 1 万亿。**近日，在博鳌亚洲论坛的“市政债：化解地方政府债务风险的最优选择”论坛上，财政部部长楼继伟透露出地方债三大动向：2014 年底负债率低于 40%；可能有第二个 1 万亿元置换债券；地方政府不至于破产。
- 5, **证监会震慑信披造假 博元投资被强制退市。**3 月 31 日起，博元投资将被交易所实施退市风险警示，变为“\*ST 博元”。与此前“披星戴帽”的上市公司不同，博元投资是因为涉嫌重大违法且被移送公安机关。证监会对博元投资的处理，标志着“强退时代”来临。有业内人士对《第一财经日报》分析，博元投资此次被强制退市，说明监管层监管思路的重大转变，上市公司退市已从此前的注重财务指标，转向财务指标、信披并重。未来上市公司如存在信披造假行为，可能将付出沉重代价。
- 6, **传统银行全面试水互联网金融。**近日，工行、招行纷纷推出发展互联网金融的战略，已经从简单的网上银行延伸到电商平台、全面的金融服务平台方向。对此，专家认为，这是互联网金融倒逼传统银行进行改革的结果，但二者会是竞合关系，将来有可能融合，随着发展，银行系互联网金融平台或是互联网金融界的“主力军”。
- 7, **四大上市险企去年利润同比增三成 日赚 2.4 亿。**29 日晚间，中国太保发布年报显示，2014 年，太保实现营业收入 22197.78 亿元，同比增长 13.8%，净利润 110.49 亿元，同比增长 19.3%。至此，四大上市险企 2014 年成绩单已全部披露完毕。得益于投资收益的提高，去年四大上市险企

共实现净利润 889.45 亿元，同比增长 33.5%，四大险企平均日赚 2.44 亿元。

## 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**

杭州营业部地址	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