



期 期：2015 年 4 月 21 日

期 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：周五四部门下发关于促进融券业务发展的有关事项，支持专业机构投资者参与融券交易，融券标的增加至 1100 只，证监会等也规范两融禁止任何形式开展伞形信托，新加坡 A50 指数期货应声暴跌，而正在大家揣测周一大盘跌幅多大时，周日央行再度放出降准大招，宣布下调各类存款准备金率 1 个百分点，此次降准幅度远超过去，短时间内多空因素碰撞，对于期指后市如何演绎有了极大的不确定性。从历史降准市场表现来看，沪深 300 指数基本处于高开低走，从今日盘面来看，周一期指 IF1505 多空搏杀，低开冲高创下新高后，大幅下跌，过山车行情让“魔咒”再现。但就笔者认为，监管措施出台只是隐性事件公开化，是对“非理性”泡沫的挤压，心理层面影响大于实质性的效果，短期指数连续上涨部分投资者的畏高情绪需要释放，前期盈利投资者易在大幅、快速下跌中发生踩踏，故短期震荡仍将持续，但天量之后遇天价，期指或将再冲击前高，然后进入调整，但从长期来看，降准确确实实释放了流动性，缓解了资金压力，符合政府的“慢牛”预期，中期多单仍可持有。

作者姓名 黄婷

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	2.0870	2.7320	4.1460	4.6133	4.6978	4.7553
Tibor	-	0.1082	0.0000	0.1718	0.2573	0.2836
Libor 美元	0.1220	0.1475	0.1803	0.2758	0.4029	0.6847
Libor 英镑	0.4806	0.4866	0.5032	0.5688	0.6894	0.9746
Libor 欧元	-0.1721	-0.1171	-0.0479	-0.0050	0.0593	0.1807

全球汇率

	2015-4-20	2015-4-17	2015-4-16	2015-4-15	2015-4-14	2015-4-13
欧元中间价	6.6325	6.6125	6.5814	6.5403	6.5163	6.5316
日元中间价	5.1659	5.1678	5.1689	5.1549	5.1404	5.1275
美元中间价	6.1255	6.1267	6.1305	6.134	6.1407	6.1395
美元指数	97.9102	97.4538	97.6466	98.3698	98.7565	99.513
欧元兑美元	1.074	1.0805	1.0764	1.0678	1.0654	1.0568

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	18034.93	1.170	FTSE100	7052.13	0.822
标普 500	2100.4	0.924	日经 225	19634.49	-0.094
德国 DAX	11891.91	1.739	上证综指	4217.077	-1.638
法国 CAC	5187.59	0.862	深证成指	13871.599	-1.963

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
TF1503	98.075	0.796506	36198	11620
TF1506	98.59	0.751111	8387	1780

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2015-4-20	3.0872	3.1526	3.3165	3.4094	3.4554	3.7192
2015-4-17	3.1628	3.2273	3.3977	3.5307	3.5627	3.8267
2015-4-16	3.0729	3.1988	3.4207	3.5329	3.5600	3.8240
2015-4-15	3.1002	3.1827	3.4170	3.5410	3.5954	3.8594

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2015-4-20	0.0000	0.0000	1.5595	2.1821	2.3027	3.091
2015-4-17	2.2561	2.9216	2.1262	2.4922	2.3859	3.1169
2015-4-16	2.2935	2.9847	6.5903	3.2603	2.3529	3.2136
2015-4-15	2.2858	2.9945	5.4456	3.8725	2.4086	3.3329

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2015-4-20	140024.IB	101.5354	101.3859	0.6874
	130020.IB	102.3477	0.0000	0.0000
2015-4-17	140024.IB	100.8422	100.8527	-0.029542
	130020.IB	102.3477	0	0



金融市场隔夜要闻一览

●央行：3月债券市场发行量1.41万亿，同比增21.4%，环比增99.8%，债券市场发行量同比环比均有所增加；货币市场成交量同比环比均明显增加；现券日均成交量同比环比均有所增长；银行间债券指数有所下行，交易所债券指数小幅上行。

●央行将以外汇储备委托贷款债转股形式，曲线注资国开行和进出口银行，注资金额分别为320亿美元、300亿美元。瑞银：相比降准，决策层决定为政策性银行注资并提供流动性支持，这才是近期最重要的刺激措施。

●由国家发改委制定的《2015年循环经济推进计划》将借力互联网，明确提出“推动和引导回收模式创新，探索‘互联网+回收’的模式及路径，积极支持智能回收、自动回收机等新型回收方式发展。”在财税金融支持层面，要求加快研究绿色债券、市场化碳排放机制等正向激励的绿色金融政策。

●时隔十年证券法再次大修，注册制起航。证券法修订草案4月20日提请全国人大常委会一审。修订草案首次从法律层面明确了股票发行注册的申请条件和注册程序，确立了股票发行注册的法律制度。

●外媒称，央行正考虑实施“欧版QE”——长期再融资操作，将允许国内银行以地方政府发行的救助债券为抵押置换现金，从而进一步支撑金融市场流动性以及刺激放贷。

●国家税务总局通报，今年一季度，全国税务部门组织税收收入27121亿元（已扣减出口退税），比上年同期增长3.4%，其中，中央级税收收入增长4%。

●福建省委党校、福建行政学院福建自贸区研究院执行院长王利平证实，4月21日中国（福建）自贸试验区将在福州举行挂牌仪式。此外，广东自贸区也将于21日在南沙新区片区正式揭牌，天津自贸区同日将在东疆保税港区举行挂牌仪式。

●新设的广东、天津、福建三个自由贸易试验区总体方案，以及进一步深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案，4月20日正式公布。与广东、天津、福建三个自贸区相比，“货币兑换自由”是上海自贸区发展目标中非常明确的内容。

●4月20日，中国国家主席习近平抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡的姊妹城——拉瓦尔品第的努尔汗空军基地。习近平当日见证了“中巴经济走廊”下能源、基础设施、金融、产能合作等多个合作项目的签约或启动仪式。

●国家税务总局召开新闻通报会，再次推出服务“一带一路”发展和自贸区建设及试行《全国税收征管规范》等三项“便民办税春风行动”新举措。税务总局从“谈签协定维权益、改善服务促发展、加强合作谋共赢”三个方面制定出台了服务“一带一路”发展战略的10项税收措施。

●4月20日，丝路基金、三峡集团及巴基斯坦私营电力和基础设施委员会在伊斯兰堡共同签署了《关于联合开发巴基斯坦水电项目的谅解合作备忘录》，该项目是丝路基金2014年底注册成立后投资的首个项目，标志着丝路基金按照市场化、国际化、专业化的方向开展实质性投资运作迈出了坚实步伐。

●根据佳兆业公司周一给香港交易所的公告，佳兆业未支付总额5160万美元的两笔上月到期的利息付款，因而成为首家在美元债券上违约的中国房地产商。佳兆业目前债务总规模已达到650亿元人民币（105亿美元）。

●周一，中国银行间市场交易商协会发布的非金融企业债务融资工具定价估值显示，各期限信用债最新估值全线下跌，幅度在3-8bp之间。其中，10年及以上品种跌幅较大，在4-8bp之间；10年以上品种跌幅较小，在3-5bp之间。

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