

## 金融期货晨报

日期：2015年5月21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

国债期货 国债期货继续震荡,主力合约逐步调整至TF1509,市场短期资金利率继续回落,未来有望向长端转移。城投债置换对利率债造成较大冲击压力,但已于前期被市场部分消化,不佳的经济形式有望促使央行进行进一步宽松措施。建议区间操作,1509 区间 97.9-98.4。

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	1.0320	1.9320	2.5140	3.0710	3.6480	4.0240
Tibor	-	0.1082	0.0000	0.1709	0.2573	0.2836
Libor 美元	0.1240	0.1485	0.1868	0.2810	0.4155	0.7276
Libor 英镑	0.4813	0.4855	0.5066	0.5669	0.7085	0.9915
Libor 欧元	-0.1779	-0.1464	-0.0643	-0.0171	0.0536	0.1721

## 全球汇率

	2015-5-20	2015-5-19	2015-5-18	2015-5-15	2015-5-14	2015-5-13
欧元中间价	6.8233	6.9365	7.0022	6.979	6.9472	6.8768
日元中间价	5.0804	5.114	5.1315	5.1376	5.1386	5.1143
美元中间价	6.1125	6.1098	6.1079	6.1085	6.1093	6.1123
美元指数	95.6257	95.3066	94.1663	93.2684	93.3873	93.6716
欧元兑美元	1.1091	1.1145	1.1314	1.1442	1.1408	1.135

## 各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	18285.4	1.202	FTSE100	7007.26	1.059
标普 500	2125.85	1.273	日经 225	20196.56	2.913
德国 DAX	11848.47	3.278	上证综指	4446.288	0.650
法国 CAC	5133.3	3.189	深证成指	15337.083	1.386

## 国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1506	4775	0.704404	174826	1542579
IF1509	4761	0.915681	27507	67930
TF1506	97.55	0.226035	12515	4384
TF1509	98.175	0.265536	24496	9075

## 中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2015-5-20	2.4391	2.8494	3.1197	3.3918	3.4282	3.7178
2015-5-19	2.4574	2.8995	3.1007	3.3746	3.4311	3.7207
2015-5-18	2.374	2.8204	3.0820	3.3586	3.4109	3.7005
2015-5-15	2.344	2.7681	3.0508	3.3559	3.3907	3.6803

## 市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2015-5-20	1.0378	1.9988	0.0000	0.0000	1.0821	2.095
2015-5-19	1.0302	1.9726	3.8778	2.8500	1.0821	2.1251
2015-5-18	1.0363	1.9640	1.2925	2.6535	1.1111	2.1653
2015-5-15	1.0571	1.9393	1.1600	2.6852	1.1455	2.3630

## 活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2015-5-20	140024.IB	101.8938	101.8969	0.2276
	150002.IB	99.9878	99.8721	0.2360
2015-5-19	140024.IB	101.6624	101.9027	-0.3113
	150002.IB	99.7524	99.9349	-0.2944

## 金融市场隔夜要闻一览

- 1, 金融股萎靡沪指 4500 得而复失 创业板大涨再创新高。**周三两市延续周二大涨余威双双高开，之后一路震荡走高，沪指午后一度大涨超 2%，再度站上 4500 点大关，尾盘时小幅跳水，收盘涨幅收窄到 0.7%，报 4446.29 点，4500 点得而复失。创业板指继续走强，收盘大涨超 2.51%，再创历史新高，盘中最高涨至 3471.95 点，收报 3406.28 点，两市合计成交超过 1.6 万亿元。
- 2, 债市成交寡淡 尝试反向操作。**20 日，银行体系流动性仍宽松，但资金成本现见底迹象。债市供给压顶，加之缺乏催化剂，总体弱勢盘整，成交活跃度也较前期下降，市场热点集中于 1 年内利率债及短融等短期品种上。20 日，资金成本现见底迹象，部分期限的利率有所回升。昨日为本批 IPO 资金冻结高峰，对流动性的冲击仍有限，不过在隔夜和 7 天回购利率分别达到 1% 和 2% 的关口后，资金成本继续下行的动力已然枯竭。
- 3, 收益率持续下行 债市发行量大幅增加。**中央国债登记结算公司下称中债登数据显示，4 月份，全国债券市场新发债券 1047 只，发行总量为 15886.49 亿元，同比提高 32.96%。业内人士认为，发行量迅速增加的重要原因是受央行降准以及流动性充裕等因素的影响，债券市场收益率大幅下行。
- 4, 深交所发布公司债券上市预审核工作流程。**为配合证监会《公司债券发行与交易管理办法》的实施，深交所于近日发布《公司债券上市预审核工作流程》，规范公司债券发行及上市预审核工作，提高预审核工作质量和透明度。公司债券上市预审核以信息披露为核心，重点对发行文件齐备性、发行上市条件合规性、信息披露完整性等方面进行审核，同时加强债券存续期管理，明确中介机构职责，引导市场归位尽责。预审工作流程分为受理、审核、反馈、决定、期后事项等环节，遵循集体决策、书面审核、书面反馈、双人双审原则。
- 5, 城商行盈利大滑坡 个别银行两年下降 90%。**嘉兴银行 2014 年净利润同比下降近 60%；北部湾银行 2014 年净利润同比下降亦近 60%，较 2012 年则下降约 90%……一份份年报数据，正在刻画着城商行盈利大滑坡的图景。“城商行体量小，利润基数也小，受外部环境影响更明显，现在可以说是腹背受敌，好日子基本已经结束了。”有业内人士对《第一财经日报》称，息差下降、不良贷款持续暴露，是当下城商行利润下降的主因，而随着利率市场化的推进，城商行的经营将愈发艰难。
- 6, 隔夜 Shibor 创 5 年新低 企业融资需求仍不足。**昨日（5 月 20 日），上海银行间同业拆放利率大多数品种继续下跌，其中隔夜 Shibor 利率微跌 0.1 个基点至 1.032%，创出 5 年来新低。随着半年内央行三次降息，两次降准的货币政策出台，当前的资金价格与 2013 年二季度流动性紧张时，隔夜 Shibor 利率飙升 13.444%，隔夜质押式回购利率大涨至 30% 的情景有明显差距。一位商业银行人士告诉《每日经济新闻》记者，当前，银行的不良贷款压力较大，尽管贷款额度不紧张，但企业的融资需求并没有提升。

