

 **金融期货晨报**

»»» 日期：2015年8月10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：上周大盘保持箱型震荡，成交量萎缩，军工板块在前半周表现出色，而金融板块持续低迷。期指各主力合约贴水幅度缩小，成交量有所回升。财政政策继续加码，CPI等数据回升使得市场对货币政策预期有所提升。从上周五的走势来看，各板块出现普涨，市场信心出现回暖迹象。建议今日维持逢低做多，区间 3800-3900。

国债期货：前期供给压力产生的利空已经释放，期债价格在持续贴水后出现补涨；但市场对新的供给有所忌惮，近期财政政策加码，未来将进一步加力，特别是债务融资增加，大规模政策性债券发行的传言对市场多方信心造成打击（辽宁债公开招 10 年期专项债券首现未招满，利率首度落于上限，银行承接地方债的能力亦出现下滑）；货币政策加码的预期落空，制约利率进一步下移。预计国债期货仍将维持震荡，振幅将会加大，视技术面和利率债供给情况操作，建议今日待回调逢低做多。



金融期货主要数据一览

全球利率

	0/N	1W	1M	3M	6M	12M
Shibor	1.5290	2.4530	2.7540	3.1270	3.2042	3.3935
Tibor	-	0.1082	0.0000	0.1709	0.2573	0.2836
Libor 美元	0.1260	0.1497	0.1913	0.3116	0.5101	0.8359
Libor 英镑	0.4813	0.4874	0.5054	0.5873	0.7519	1.0706
Libor 欧元	-0.1800	-0.1636	-0.0950	-0.0200	0.0541	0.1621

全球汇率

	2015-8-7	2015-8-6	2015-8-5	2015-8-4	2015-8-3	2015-7-31
欧元中间价	6.7017	6.6925	6.6713	6.71	6.7294	6.7078
日元中间价	4.9219	4.9178	4.939	4.9503	4.9481	4.9487
美元中间价	6.1174	6.1181	6.1186	6.1177	6.1169	6.1172
美元指数	97.6178	97.8139	97.9178	97.9392	97.4863	97.2276
欧元兑美元	1.0962	1.0924	1.0899	1.0889	1.0952	1.098

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	17373.38	-0.266	FTSE100	6718.49	-0.424
标普 500	2077.57	-0.287	日经 225	20724.56	0.291
德国 DAX	11490.83	-0.814	上证综指	3744.2045	2.258
法国 CAC	5154.75	-0.720	深证成指	12753.049	2.666

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1508	3854.6	2.581435	63774	1958798
IF1509	3799.4	3.199696	28654	112798
TF1509	97.14	0.092736	13898	5053
TF1512	99.035	0.111195	6804	930

中债国债到期收益率

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y
2015-8-7	2.1753	2.8891	3.1633	3.4204	3.4553	3.6652
2015-8-6	2.2073	2.8867	3.1646	3.4599	3.4600	3.6701
2015-8-5	2.2428	2.8852	3.2030	3.4614	3.4701	3.6801
2015-8-4	2.3254	2.8777	3.1981	3.4613	3.4700	3.6801

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2015-8-7	1.5580	2.4154	1.0861	1.2909	1.5722	2.5039
2015-8-6	1.5305	2.2951	1.0758	1.2644	1.5513	2.4937
2015-8-5	1.5194	2.4043	0.9280	1.2917	1.5403	2.4783
2015-8-4	1.5098	2.4251	0.9634	1.2724	1.5375	2.6909

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2015-8-7	150007.IB	100.6342	100.5623	0.1753
	150002.IB	99.5300	99.5300	0.2164
2015-8-6	150007.IB	100.4581	100.5117	0.0000
	150002.IB	99.3151	99.4024	-0.1009

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 万亿国资证券化撬动 A 股估值。** 国企并购重组是近期市场关注的热点。专家认为, 随着国有经济体制改革不断深入, 现有的 112 家央企数量会进一步减少。未来央企战略性调整最终目标若为减少到 30 家至 50 家, 则应通过组建或新建国有资本经营公司和国有资本投资公司来实现, 且应充分考虑行业属性的差异。市场人士表示, 待国企改革顶层设计方案出台后, 航运、建筑、电力、铁路、钢铁等产能过剩行业的央企大规模合并重组可期, 地方国资改革将百舸争流。随着资产证券化提速, 万亿国资将给 A 股估值提升带来新动力。
- 2, 央企年中会议透底: 三大“风口”渐聚。** 上证报记者分析超过 50 家央企的年中会议发现, 在国企改革的“风口”上, 近期密集召开的各大央企年中会议传递出下半年央企改革、发展的重要动向: 在经济下行压力下, 保增长成为下半年央企的首要目标; 顺应国家经济转型、产业升级, 央企下半年创新、改革亮点多多; 与之相随, 央企资产证券化将向纵深推进。
- 3, 央行货币报告提出六大政策思路: 不仅仅是降息。** “近期货币扩张动力有所增强, M2 增速已接近全年预期目标, 预计未来一段时间 M2 增速可能还会加快。”近日, 央行发布的二季度货币政策执行报告(下称“货币报告”)称。在谈到下一阶段货币政策思路时, 货币报告表示, 将继续实施稳健的货币政策, 更加注重松紧适度, 及时进行预调微调。货币报告指出, 中国经济结构调整短期可能意味着经济面临下行压力。而货币政策有效性既取决于政策制定, 也取决于政策传导; 在货币政策传导中, “信贷渠道”和“利率渠道”都出了问题。
- 4, 地方下半年重点投资基建领域 发债力度或加大。** 上半年地方投资并不给力。上证报记者梳理各地上半年固定资产投资数据发现, 年初明确提出今年投资增速目标的 25 个省份中, 逾六成实际投资增速低于预期。不过, 按惯例, 下半年往往占据全年投资大头。地方投资疲弱态势下半年会有显著改善, 增速与总量均有望明显提升。专家认为, 利好的因素可能来自于积极财政政策导向下的中央财政投资力度加大, 以及地方发债提速。地方投资会重点投向哪里? 从目前地方对下半年经济工作部署来看, 基建会是投资主战场。
- 5, 地方债首现流标且利率大涨 分析师呼唤央行驰援。** 辽宁省地方债公开招 10 年期专项债券首现未招满, 利率则首度落于上限, 这一结果令人意外。分析人士表示, 除与发行人的财政和经济增长水平相关外, 银行承接地方债的能力亦出现下滑, 推动地方债券的市场化定价趋势逐渐明朗。

