

金融期货春节综述

日期：2015年2月25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：春节期间，海外股市表现抢眼，周二欧洲股市因欧元区对希腊的延长救助计划而再创新高，希腊股市暴涨10%，美国道指与标普500指数创历史新高，亚太地区股市也普遍上涨，目前货币政策宽松、改革红利释放等因素支撑仍在，羊年开门红可期，从春节的消费数据来看，黄金周的消费增幅下滑，整体经济仍较为疲弱，节后降息概率提高。

作者姓名 黄婷
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-85158165

国债期货：春节前夕，市场资金利率保持低位，虽然IPO对资金成本造成短期冲击，但对比往年处于低位。国内经济增速下滑，企业盈利能力降低是造成资金利率回落的主要原因，短期看难以改变。今年经济形势十分复杂之年，经济转型对未来经济发展产生至关重要的影响，市场畸形的融资结构和奇高的融资成本难以持续，这是市场对未来利率预期的重要因素之一；此外，国内货币政策继续偏向宽松的预期也影响到了国债定价，在保持经济增速稳定的整体思路下，更加宽松的货币政策处于预期。总体来看，未来国债价格仍具有上升空间，但上升速度难以加快。

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

各国股市概览

截止 2.24 日	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	18209.19	0.51	FTSE100	6,949.6300	0.5421
标普 500	2115.48	0.2759	日经 225	18,603.4800	0.7395
德国 DAX	11,205.7400	0.6722	上证综指	--	--
法国 CAC	4,886.4400	0.4965	深证成指	--	--

国内金融期货前日涨跌

截止 2.17 日	收盘价	涨跌幅 (点)	持仓量	成交量
IF1502	3519	19	15389	173039
IF1503	3558	16.6	156259	665971
TF1503	98.786	0.266	1517	779
TF1506	99.39	0.23	27692	6004

金融市场要闻一览

- 1, 希腊贷款获延期 退出欧元区风险暂消。**20 日希腊和欧元区财长们就延长希腊援助计划四个月达成协议。希腊需要在周一结束之前向欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织提交改革清单。这些机构需要在周二之前批准这个清单。然后部分国家的议会需要在周末之前批准援助项目延期。但最终希腊政府将提交改革计划的时间推迟到了周二，这些改革计划是欧元区伙伴国延长希腊救助计划的条件。
- 2, 2月19日凌晨3点，美联储公布了1月份联邦公开市场委员会(FOMC)会议的纪要。**纪要显示与会者倾向于在加息问题上保持耐心，德银认为，美联储将会在3月份的议息声明中保留“耐心”一词，同时对6月份是否加息保持一定灵活性，不愿提前承诺一个特定的时间。除此之外，德银认为纪要在经济和金融前瞻上较此前表述并无实质性变化。
- 3, 港交所今年优化沪港通：下周起可沽空A股。**23日港交所行政总裁李小加出席羊年港股开市仪式后表示，很快会推出沪港通沽空机制，初期规模有限，但会逐步放开，同时继沪港通之后，将会有深港通、期货通甚至商品通，目前沪港通仍处于推出初期，市场需要逐步建设。
- 4, 外媒称，中国正考虑整合大型国有石油公司，谋求创建足以匹敌埃克森美孚的国家冠军公司。**中国经济顾问正进行行业整顿的可行性研究，可能选择的一种方式是将中国石油天然气集团公司和中国石油化工集团公司合并，也可能让中国海洋石油总公司与中国中化集团合并。
- 5, 证监会2015年将试点制定权力清单。**证监会主席肖钢日前表示，今年证监会将进一步推进简政放权，抓紧研究制定权力清单和责任清单。肖钢说，推进新常态下资本市场改革发展，关键是要处理好市场与政府的关系，持续推进监管转型。与事前审批为主的机制相比，事中事后监管新机制具有活力激发型监管、信息驱动型监管、智力密集型监管、成本节约型监管等特点。
- 6, 《不动产登记暂行条例》将3月1日起实施，**现在距3月1日《不动产登记暂行条例》开始实施已进入倒计时阶段。专家表示：不排除有些家庭或个人由于不愿进行登记，而处置名下部分房产。“这会加速市场流通，还可能在局部区域导致供应增加伴随的房价下行。综合来说哦，《不动产登记暂行条例》短期影响有限 中长期利于楼市
- 7, 外汇局：今年进一步完善人民币汇率市场化形成机制。**外汇局国际收支司司长管涛表示，进入2015年以来，人民币对美元汇率继续走势偏弱，但市场尚未形成一致的、明显的人民币贬值预期。人民币汇率处于双向波动的新常态而非趋势性贬值，仍是大部分市场人士的基本共识。表示，加快推进人民币资本项目可兑换，逐步减少外汇市场常态干预是既定的改革方向。因此，外对人民币汇率的分析研判，要逐渐减少政策色彩，而更着重市场因素。否则，一厢情愿地自设错误前提，结论和判断就有可能失之毫厘差以千里。
- 8, 沪深两市将在3月份迎来3800亿元限售股解禁高峰。**90家上市公司的限售股将在3月份解禁，合计限售股解禁市值为3805.86亿元，是2月份的近3倍，其中，首发原股东限售股的解禁市值2572.77亿元，为2月份的2倍多；股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值1233.09亿元，是2月份的近3倍。值得注意的3月份的解禁上市公司以创业板和中小板为主。
- 9, 中国将对经济增速目标进行微调 加快转型调结构。**“在中国经济结构调整，增长动力转换的新阶段，分化是很正常的现象。”中国国家统计局新闻发言人盛来运表示，一些分析人士如果没有

注意到这一特点，还是依靠单一指标来分析中国经济，就会陷入判断的迷雾。2014年底的中央经济工作会议上，官方更是明确诠释了新常态的内涵，要求主动适新常态，保持经济运行在合理区间，把转方式调结构放到更加重要位置。

- 10, 人民币即期汇率两连跌 再次逼近跌停。**2月17日,人民币对美元中间价调贬57基点报6.1330。而人民币对美元即期价开盘贬值64基点报6.2549,盘中汇价维持在跌停位附近震荡。按中间价计算,17日人民币即期价跌停位在6.2557。截止收盘,人民币兑美元即期价报6.2545,贬值60基点。
- 11, 证监会: 2014年A股市场融资总额7249亿元。**中国证监会公布的数据显示,2014年全年A股市场共有94家企业首发上市,609家次上市公司再融资,共计融资总额7249亿元。根据数据,2014年,A股市场新股发行保持了平稳的节奏。全年共有94家企业首发上市,融资471亿元;609家次上市公司进行再融资,融资6778亿元。除此之外,新三板市场新增挂牌公司1216家,融资132亿元。
- 12, 1月货币市场成交总量增74% 业内称或节后降息。**央行昨日发布了今年1月份金融市场运行情况。数据显示,1月份金融市场总体运行平稳。债券市场共发行各类债券6859.3亿元,同比增加67.6%,环比减少14.7%,发行量同比明显增加;货币市场成交总量共计25.1万亿元,同比增加74.1%,环比减少5.9%,主要品种利率有所下行;现券日均成交量同比大幅增加;银行间及交易所债券指均继续上升。

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