



期日 日期：2014年6月3日

期日 期日谈

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：上周期指全周震荡整理，多空纠结，端午前“定向降准”扩围的消息令金融市场充满了躁动，货币政策会否“由点到面”全面宽松引发争议。最新公布5月中国官方制造业 PMI 创五个月新高，连续第三个月回升。但从另一个房地产行业来看，数据却不容乐观，近期基本面关注点较多，主要仍以震荡思路为主，难有趋势性行情。

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：市场对于货币政策宽松及降准预期存在一定夸大，中央重申稳健的货币政策，同时可能配合再贷款和“定向降准”进行局部微刺激。目前市场资金利率和债券收益率保持低位，经济问题并不是出现在货币供应量不足，而是经济增长本身缺乏动力，但同时实际融资利率仍处高位，融资结构有待改进。未来，大规模货币投放可能性较低，对于实体企业货币支持力度将加大，而政府对于“非标”及同业业务的限制，也促使部分资金流入标准化债券，特别是利率债及高评价信用债等较安全资产。预计今日国债期货仍将保持强势，但前期上涨幅度较大，且对于政策存在超预期，短期有小幅回调可能性，建议投资者短线操作为主。

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	2.5700	3.2300	3.8610	4.9250	4.9998	5.0000
Tibor	-	0.1109	0.2400	0.2100	0.3046	0.3200
Libor 美元	0.0890	0.1209	0.1510	0.2272	0.3219	0.5345
Libor 英镑	0.4663	0.4666	0.4878	0.5309	0.6366	0.9420
Libor 欧元	0.2164	0.2200	0.2350	0.2871	0.3613	0.5189

全球汇率

	2014-6-2	2014-5-30	2014-5-29	2014-5-28	2014-5-27	2014-5-26
欧元中间价	-	8.3921	8.391	8.4098	8.4305	8.4037
日元中间价	-	6.0903	6.0878	6.0774	6.0683	6.0728
美元中间价	-	6.1695	6.1705	6.1694	6.1687	6.1699
美元指数	6.1695	80.39	80.49	80.56	80.37	80.29
欧元兑美元	6.1705	1.3634	1.36	1.3592	1.3633	1.3643

各国股市概览

	收盘价	涨跌幅%		收盘价	涨跌幅%
道指	16743.63	0.158	FTSE100	6864.1	0.286
标普 500	1924.97	0.073	日经 225	14935.92	2.074
德国 DAX	9950.12	0.069	上证综指	-	-
法国 CAC	4515.89	-0.081	深证成指	-	-

国内金融期货前日涨跌

	收盘价	涨跌幅%	持仓量	成交量
IF1406	2147.8	-0.27	97582	651611
IF1409	2147	-0.17	38321	20132
TF1406	94.168	0.349531	204	107
TF1409	94.614	0.411776	7075	3066

国债到期收益率

	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2014-5-30	3.412	3.5128	3.8446	4.0360	4.1426	4.2365
2014-5-29	3.3335	3.4433	3.8188	4.0530	4.1837	4.2908
2014-5-28	3.4013	3.4962	3.8314	4.0538	4.1852	4.2986
2014-5-27	3.3835	3.4882	3.8521	4.0857	4.2174	4.3214

市场资金加权平均利率

	R001. IB	R007. IB	GC001	GC007	IB0001	IB0007
2014-5-30	2.5794	3.2417	5.2162	3.1035	2.6038	3.3765
2014-5-29	2.5127	3.2431	9.5864	3.6008	2.5517	3.2924
2014-5-28	2.5144	3.2079	3.7710	3.5629	2.5458	3.244
2014-5-27	2.5477	3.2102	3.5201	3.7353	2.5811	3.2656

活跃 CTD 券情况

		收盘价	加权平均价	涨跌幅
2014-5-30	130015.IB	96.4425	96.3280	0.0334
	130020.IB	99.9810	99.8389	0.1940
2014-5-29	130015.IB	96.4103	96.1844	0.13627
	130020.IB	99.7874	99.6641	0.166028

金融市场隔夜要闻一览

- 1, 债市持续走牛年中因素或难“搅局”。**周五（5月30日），央行公布《2014年4月份金融市场运行情况》。与3月相比，4月份，债券市场发行量增加；现券日均成交量增加；银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升。分析人士认为，今年6月间不会出现类似去年流动性紧张，考虑到“稳增长”的压力，央行也会继续在货币政策方面予以配合，债券牛市未来几个月有望得到延续。
- 2, 一季度点心债发行108亿美元创新高 同比增1.57倍。**尽管人民币在2014年一季度的走势是汇改以来最差，但全球投资者对人民币资产并没有丧失信心。据不完全统计，2014年一季度，人民币点心债发行总额达108亿美元，创出历史新高，同比增幅157%。
- 3, 央行：债券市场发行债券3.31万亿 同比增加15.3%。**央行30日公布2014年4月份金融市场运行情况，2014年1-4月，债券市场累计发行债券3.31万亿元，同比增加15.3%。其中，银行间债券市场累计发行债券3.26万亿元，同比增加18.8%。4月份，债券市场发行债券1.18万亿元，同比增加30.6%，环比增加3.3%。其中，银行间债券市场发行债券1.16万亿元，同比增加37.1%，环比增加3.3%。截至4月末，债券市场总托管余额为31万亿元。其中，银行间债券市场债券托管余额为29万亿元，占总托管量的93.4%。
- 4, 美元对主要货币汇率2日反弹。**由于当日发布的美国制造业数据利好，美元2日对主要货币汇率走强。美国供应管理协会2日公布的报告显示，5月份美国制造业连续第12个月扩张，且扩张步伐加快。报告显示，5月份美国制造业采购经理人指数从前一个月的54.9升至55.4。
- 5, 定向降准措施力度加大 专家预测释放资金3000亿。**5月30日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署落实和加大金融对实体经济的支持。会议明确，加大“定向降准”措施力度，对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。



金融期货盘面技术分析

国债期货：国债期货价格继续大幅上涨，成交量小幅缩小，持仓量再创新高，日K线CCI指标高位回落，MACD红色动能柱大幅扩展，市场多头力量较强。

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：0571-85158929

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	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	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