

2015年6月2日星期二

政策改革强势，慢牛未改但短期波动大

行情综述

今日沪深 300 高开震荡上行，上证 50 高开低走，中证 500 高开高走震荡上行。沪深 300 收于 5161.87，涨 85.69，涨幅 1.69%；上证 50 收于 3295.6，涨 13.99，涨幅 0.43%；中证 500 收于 10886.40，涨 398.09，涨幅 3.8%

央行为国开行提供 1.5 万亿 PSL 的重大利好作用下，期债今日高开高走，收盘大涨近 1%：五年期国债期货主力 TF1509 收盘涨 0.77%，结算价 95.970，成交量 12973，增仓-675；十年 T1509 收盘涨 0.90%，结算价 94.760，成交量 5862，增仓-415。

操作建议

股指期货：近两日市场并未受 IPO 集中申购影响，央行近期针对特定银行进行 PSL 操作，规模可能扩至 1.5 万亿元以上，相当于两次降准操作；政策改革强势，中韩自贸区协定签署、中央投资 20 亿鼓励电商进农村、能源互联网顶层设计上报、京津冀发展提速、商务部加快构建全国骨干流通网络、半导体行业海外并购获突破。短期波动较大，但慢牛格局不改，建议中长线多 IF。

国债期货：地方政府债务的陆续发行如朵朵乌云笼罩在国债市场之上，供给压力之下，国债配置头寸遭到挤压，导致银行倾向买短避长，甚至主动申请定向正回购。央行多次降息降准，但对长短利率效果甚微，所以每次降息后利好出尽随即下跌。央行为国开行提供 1.5 万亿 PSL，引导长端利率下行，再加上之前期债已经超跌，建议大胆做多，同时密切关注地方债情况。



国都期货研发中心

王伊凡

电话：010-84183098

邮件：wangyifan@guodu.cc

执业证书编号：F0284395

投资咨询从业资格号：

Z0010570

今日资讯

【10 部门印发流通节点城市规划确定 8 条骨干大通道】

根据国家区域发展总体战略及“一带一路”、京津冀协同发展和长江经济带战略等战略部署，结合国家新型城镇化规划、全国主体功能区规划等，确定 2015-2020 年“3 纵 5 横”全国骨干流通大通道体系。

【阿布扎比投资局：获批向中国股市投资 15 亿美元】

阿布扎比酋长国主权财富基金—阿布扎比投资局（ADIA）称，获批向中国股市投资 15 亿美元。

【上周全球 40 亿美元资金流入 A 股“冷却”后或仍有上涨空间】

据彭博统计，随着上证指数飙升至 7 年新高，中国内地、香港和美国跟踪中国股市的 ETF 基金在过去一个月吸金 11 亿美元。5 月，美国的 ETF 基金流入中国股市的资金量仅次于流入日本市场的资金，安硕中国大型股 ETF（iShares China Large-cap ETF）资金流入量达到 7.32 亿美元，创 2012 年之最，也是专注于中国股市的美国 45 只证券中资金流入量最大的。

【中国商务部发言人沈丹阳：中韩自由贸易协定将推动双边贸易】

研究表明，中韩自贸协定将提升中国 GDP 增长率 0.34 个百分点。中韩自贸协定将有助于促进中日韩或甚至亚太地区自贸协定。

【盛松成：中国存准率较高 空间很大】

中国央行调查统计司司长盛松成说，我们的准备金率还是比较高的，接近 20%，历史上的准备金率曾经最低达到 6% 左右，那是本世纪初左右，说明我们常规货币政策工具箱里还有很多的选择，现在准备金率还在 16.5%、18.5%，所以空间是很大的。

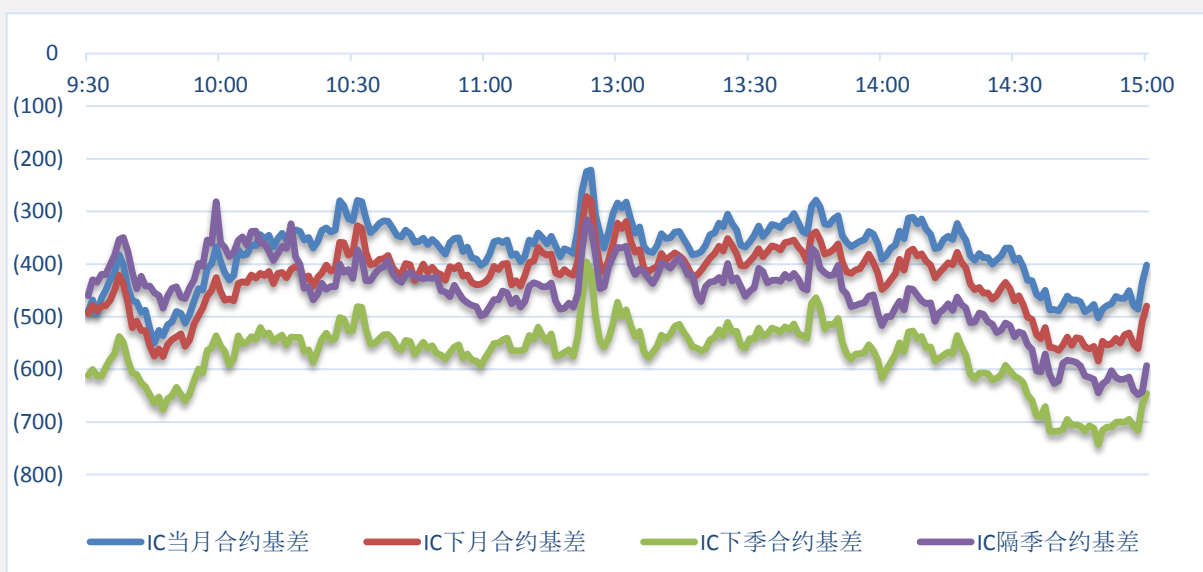
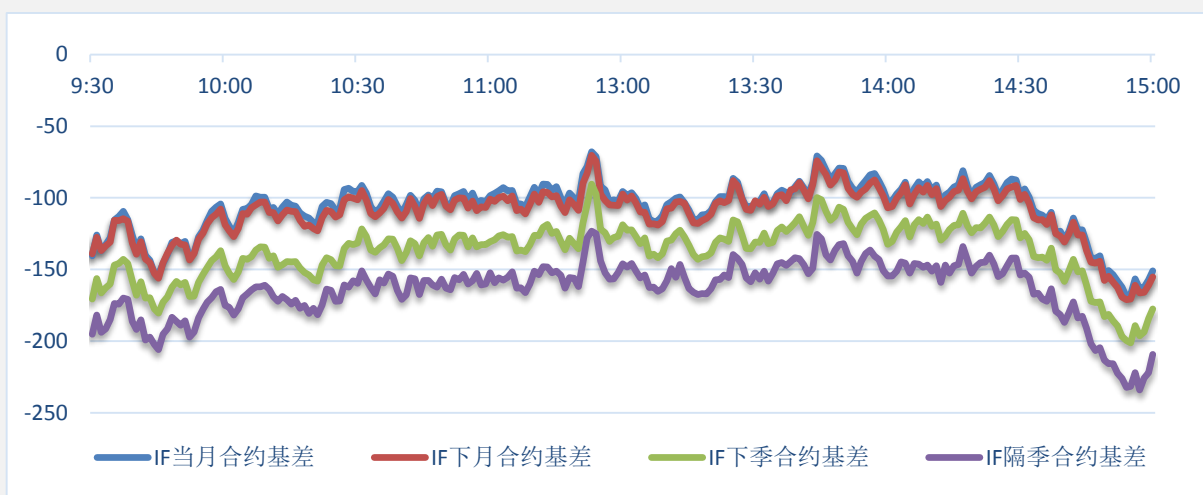
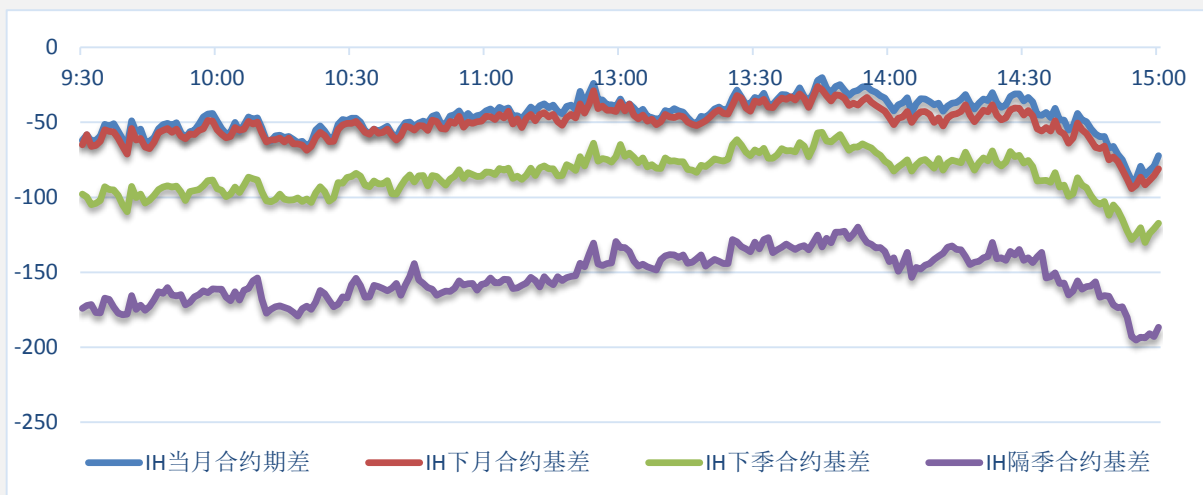
最近我们可能会发行面向个人的大额存单，这个方案已经在进行当中。

【央行 1.5 万亿 PSL：效果相当于降准两次以上】

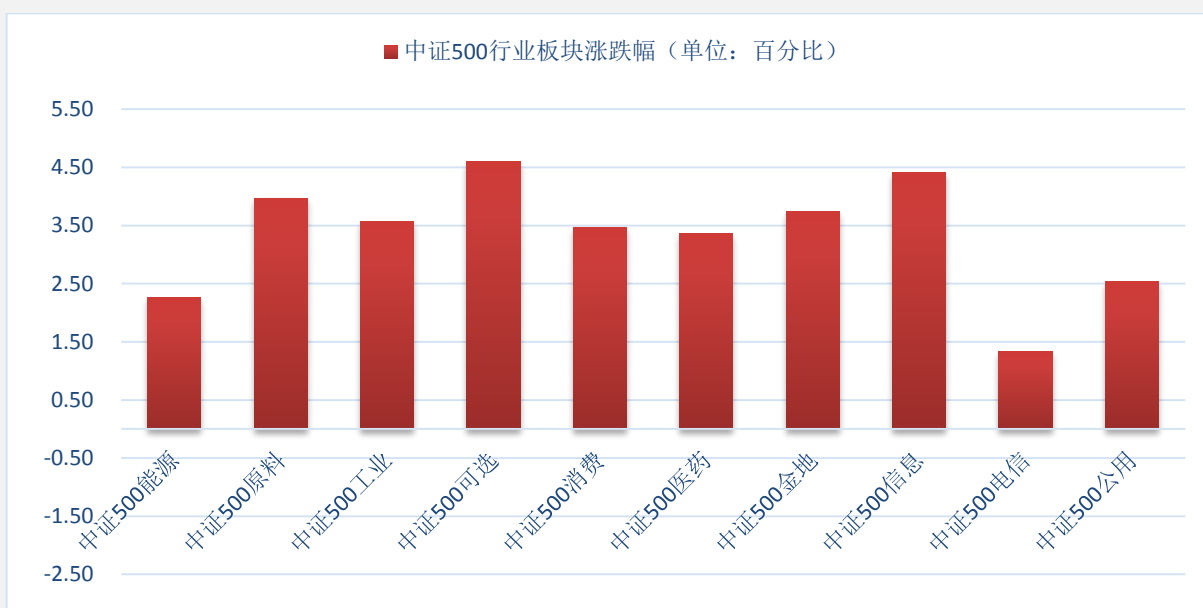
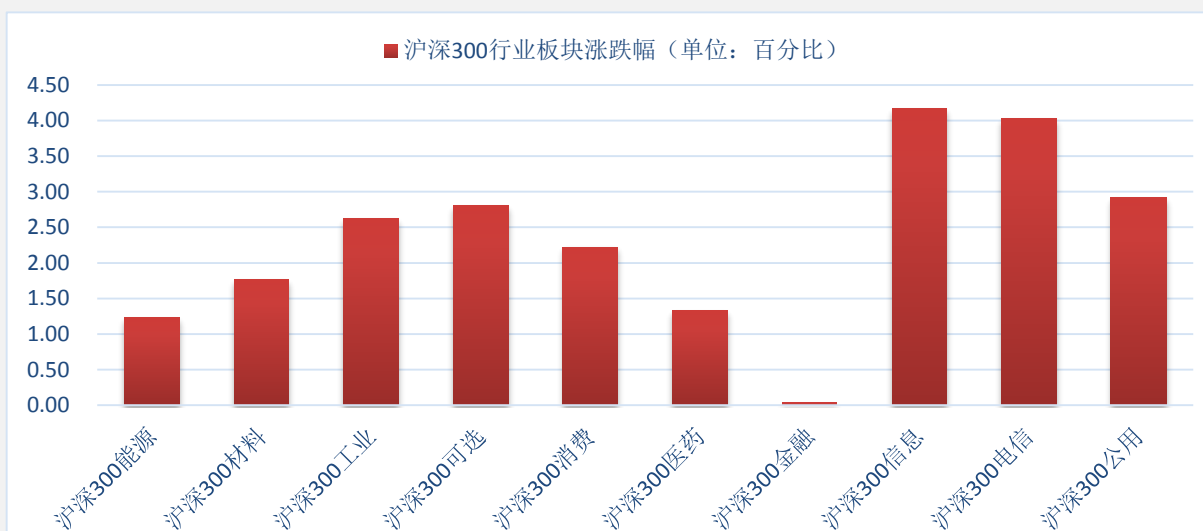
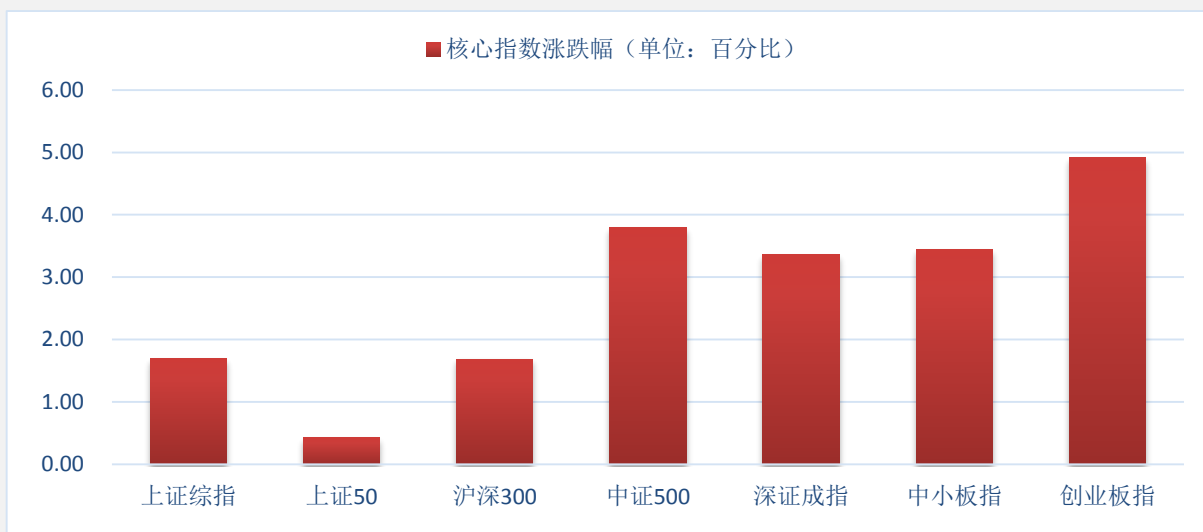
《第一财经日报》报道，6 月 1 日，有媒体援引消息人士的话称，中国央行近期针对特定银行进行了 PSL 操作，以提供基础货币，同时调降本次 PSL 利率至 3.1%，以进一步支持实体经济发展。此前，有媒体报道称，新一轮 PSL 期限可能为 3~5 年，规模可能扩至 1.5 万亿元以上。有机构表示，为国开行提供 1.5 万亿元 PSL 的效果，相当于降准两次以上，可以有效补充当前受制于外汇流出的基础货币供给。三年期国债利率约为 2.92%，若传闻所述“本轮 PSL 利率调降至 3.1%”属实，那本轮 PSL 的利率已逼近国债。分析师普遍认为“这体现了监管层降低融资成本的决心”。

股指期货关键数据跟踪

基差监测：

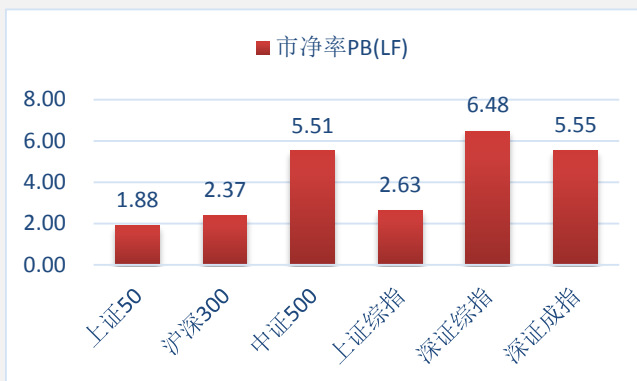
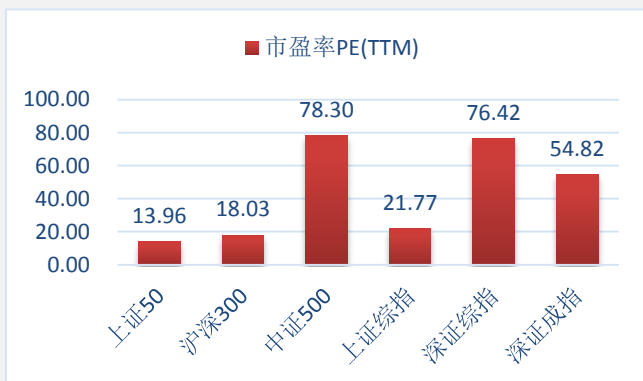


板块涨跌情况：

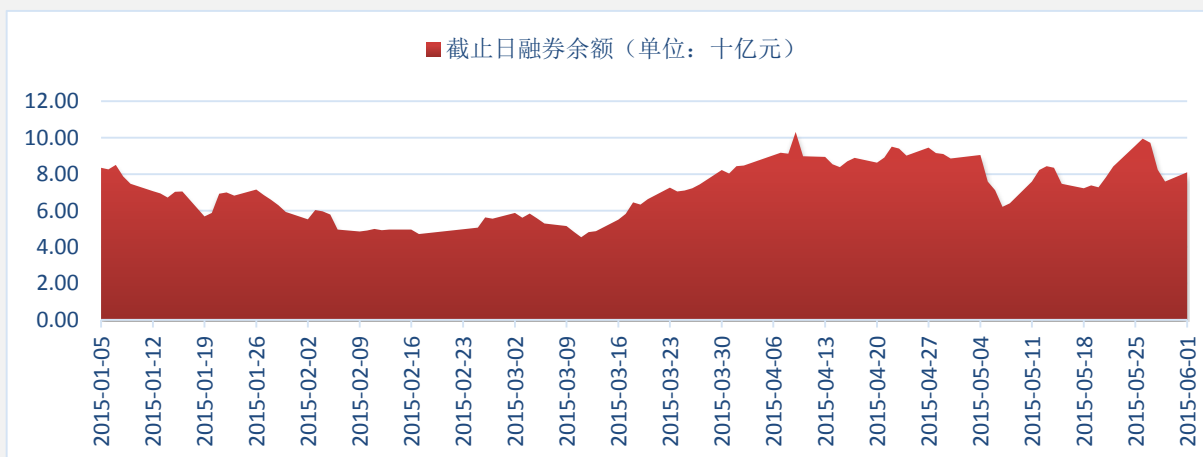
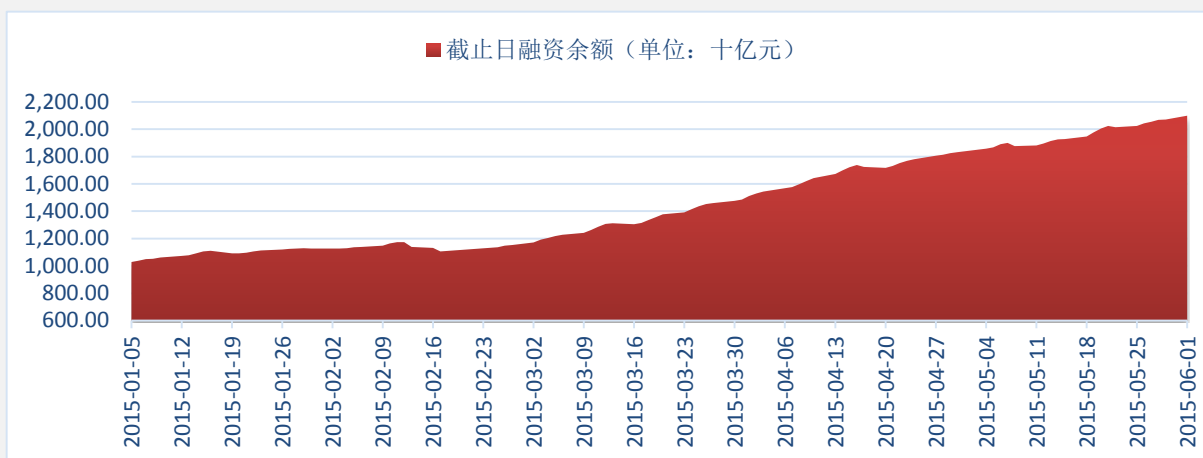


市场市盈率：

名称	上证 50	沪深 300	中证 500	上证综指	深证综指	深证成指
市盈率 PE	12.95	16.28	62.82	19.10	61.59	24.33
市净率 PB	1.77	2.15	4.43	2.32	5.23	3.37

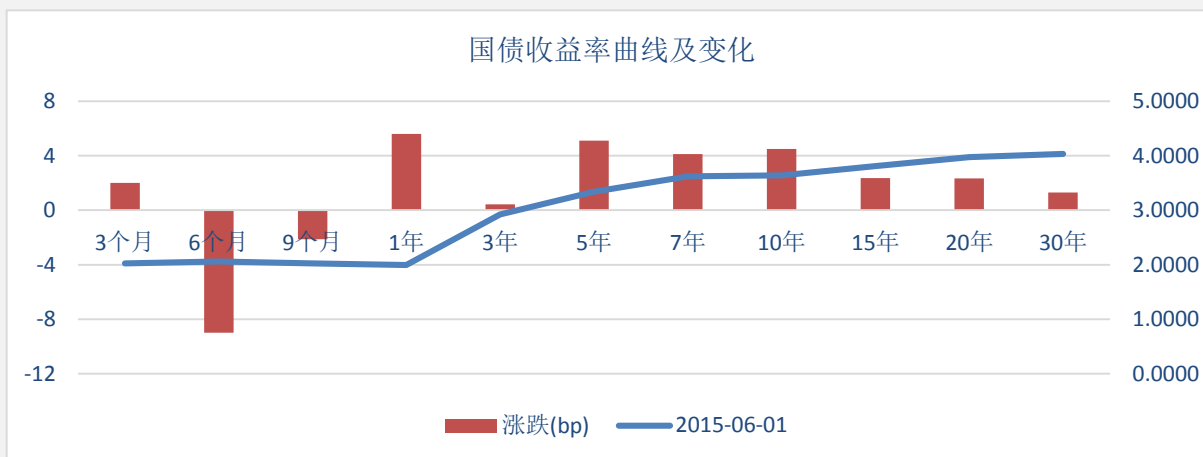


融资融券情况：

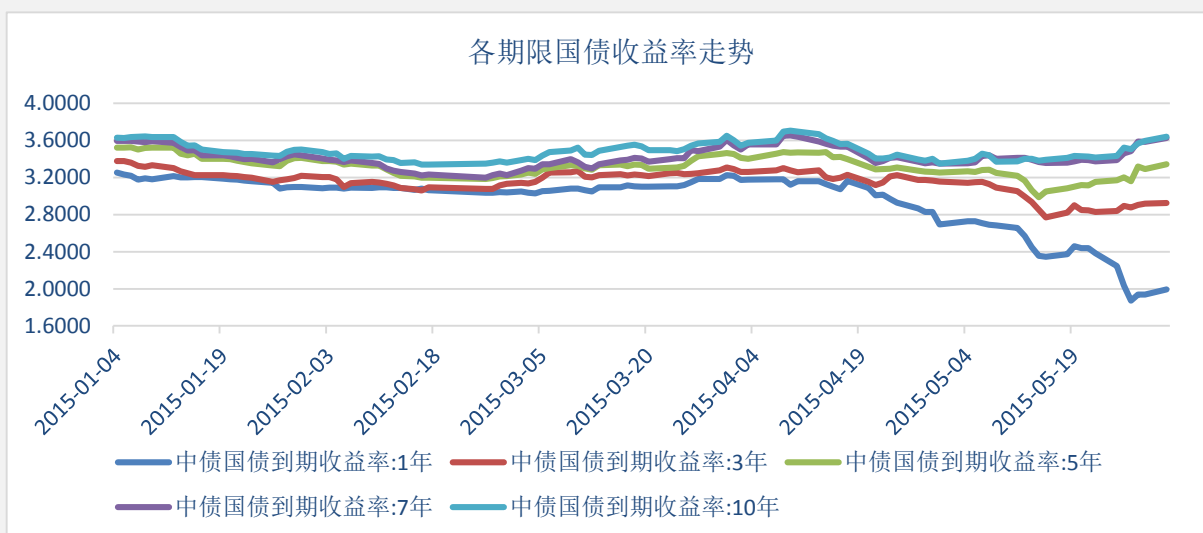


国债期货关键数据跟踪

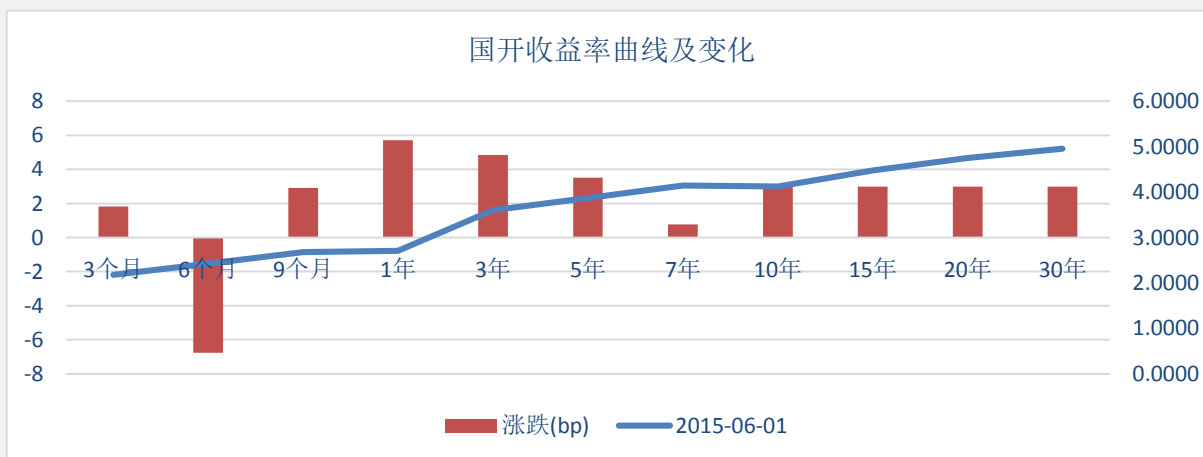
国债收益率曲线及变化情况:



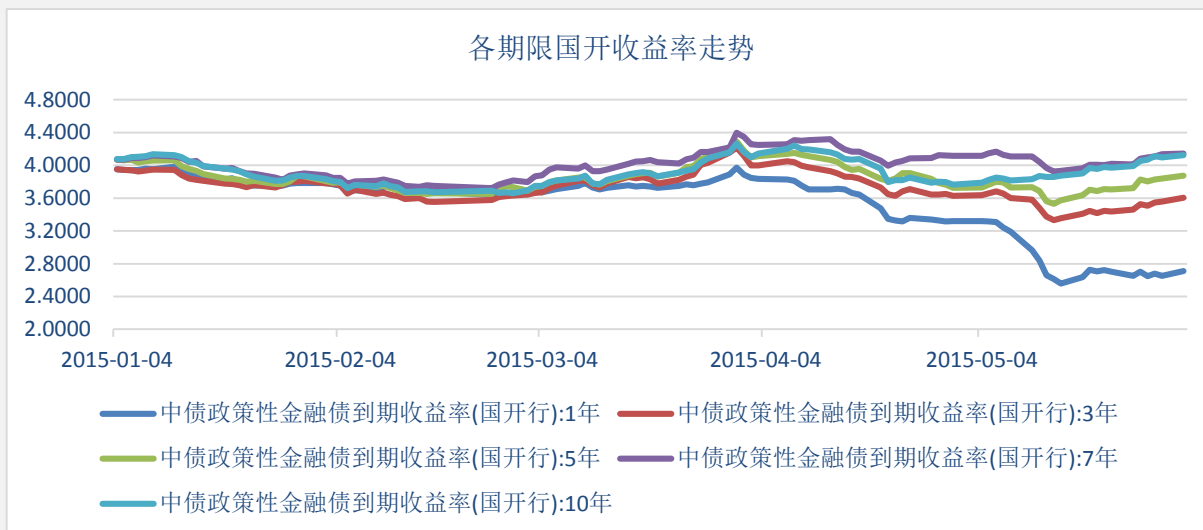
各期限国债收益率走势:



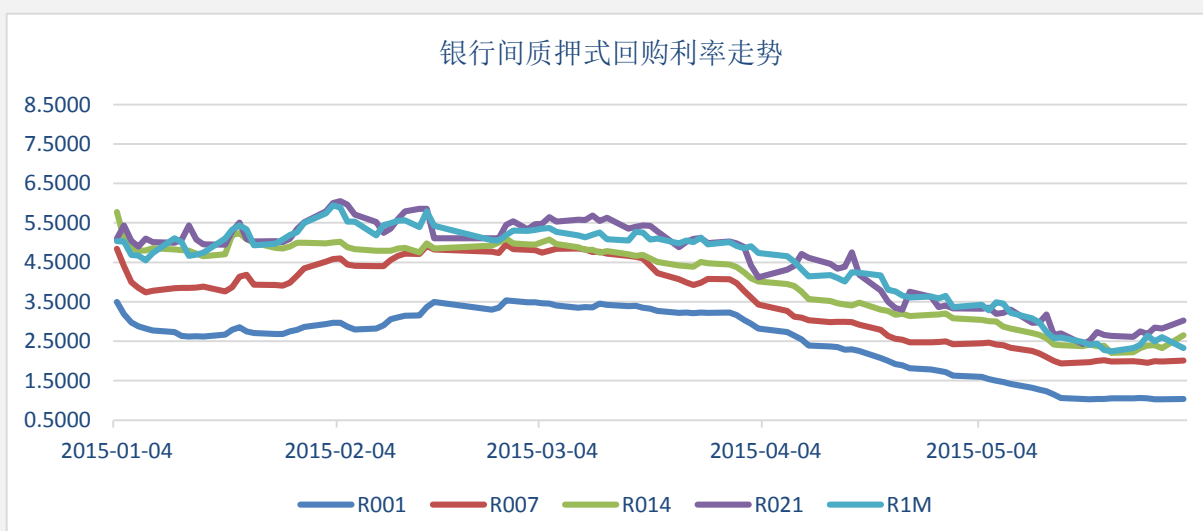
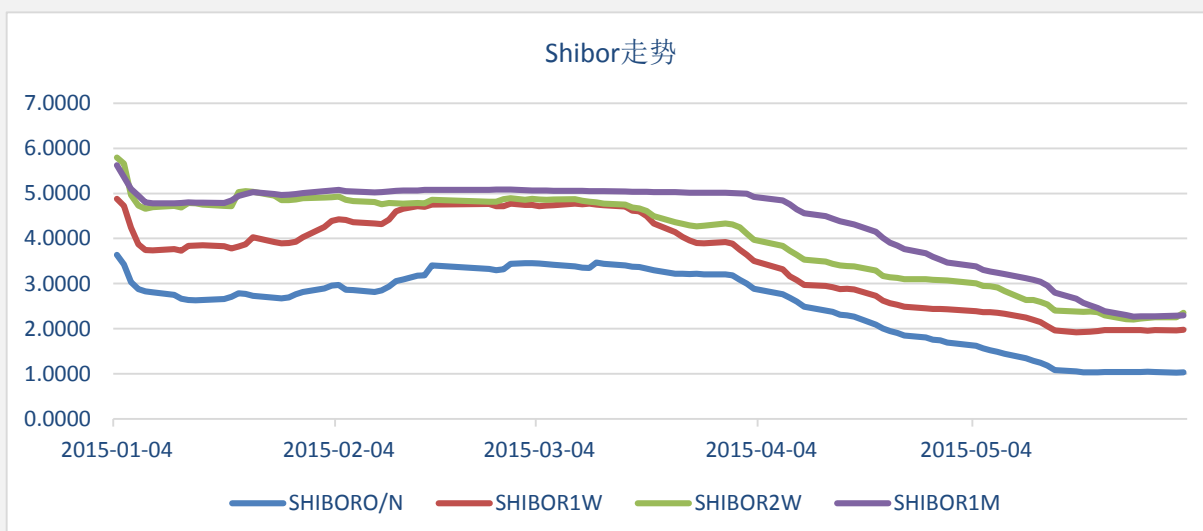
国开收益率曲线及变化情况:



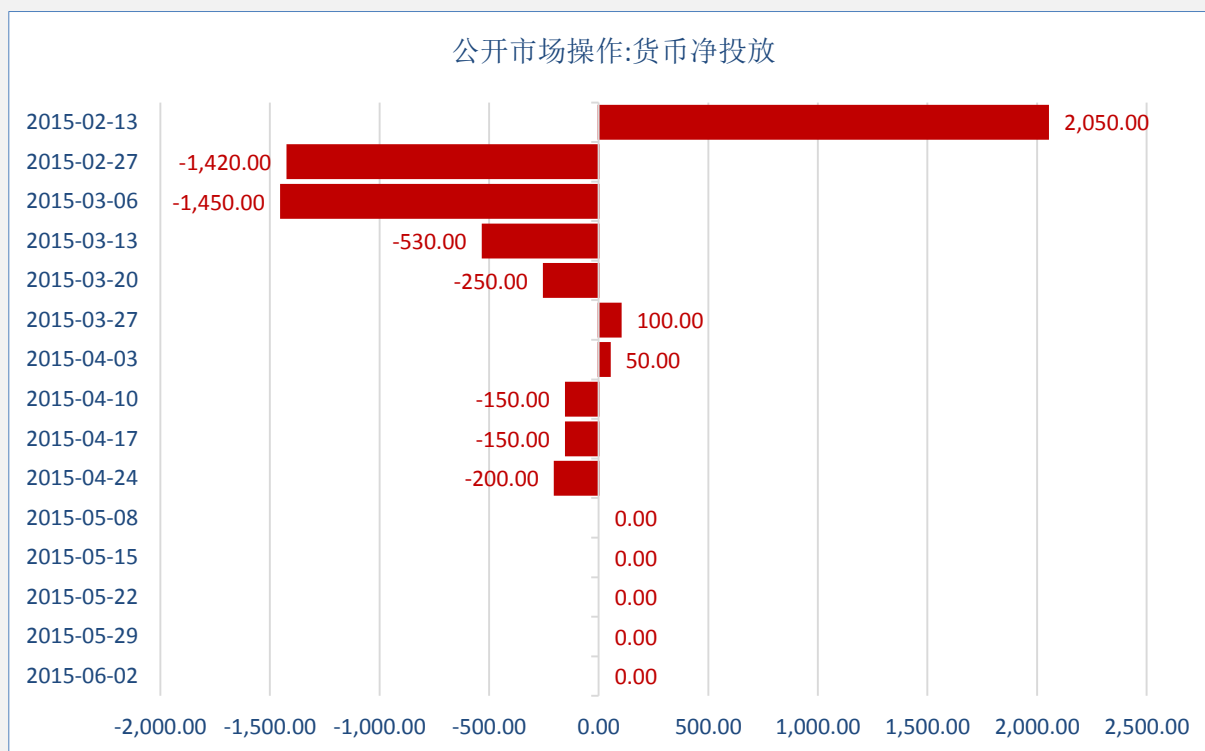
各期限国开利率走势:



银行间利率走势:



公开市场操作情况：



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。