

DZ20130116DHMF01

资金环境日报第 295 期



报告日期

2013 年 01 月 16 日 星期三

实习研究员

张超

Shibor 全线小幅下跌 避险情绪打压欧元

摘要

- 1月16日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线小幅下跌，在低位整理。介于上个月巨量财政性存款仍充斥在市场及外汇占款的回升，资金面维持宽松格局。
- VIX上涨0.22%，报于13.55点，市场恐慌情绪小幅上升，美国债收益率短涨长跌。
- 德国联邦统计局周二公布的数据显示，德国2012年GDP年率增速大幅放缓至增长0.7%，远低于前值2011年的增长3.0%，欧元震荡走低。

图表 1: Shibor (%)，涨幅 (BP) (2013. 01. 16)

隔夜	1 周	1 月	3 月
2.071 ↓	2.788 ↓	3.6885 ↓	3.9029 ↓
3.4	8.3	1.43	0.18

图表 2: 银行间回购利率，涨幅 (BP) (2013. 01. 16)

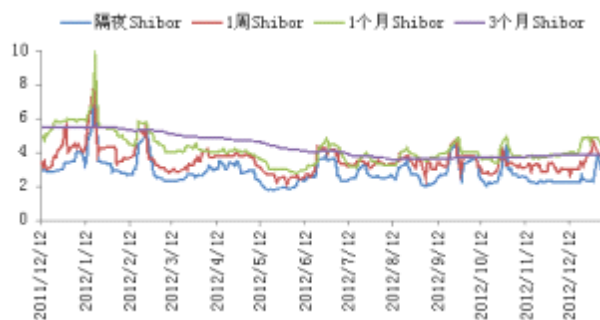
隔夜	7 日	14 日
2.06 ↓ 1	2.86 ↑ 15	2.79 ↓ 1

图表 3: 美国国债到期收益率 (%)，涨幅 (BP) (2013. 01. 15)

3 个月	6 个月	1 年
0.0761 ↑ 1.02	0.1065 ↑ 1.01	0.137 ↑ 0.51
5 年	10 年	30 年
0.7484 ↓ 1.28	1.836 ↓ 0.88	3.0255 ↓ 0.58

数据来源: Bloomberg

Shibor 走势图



重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

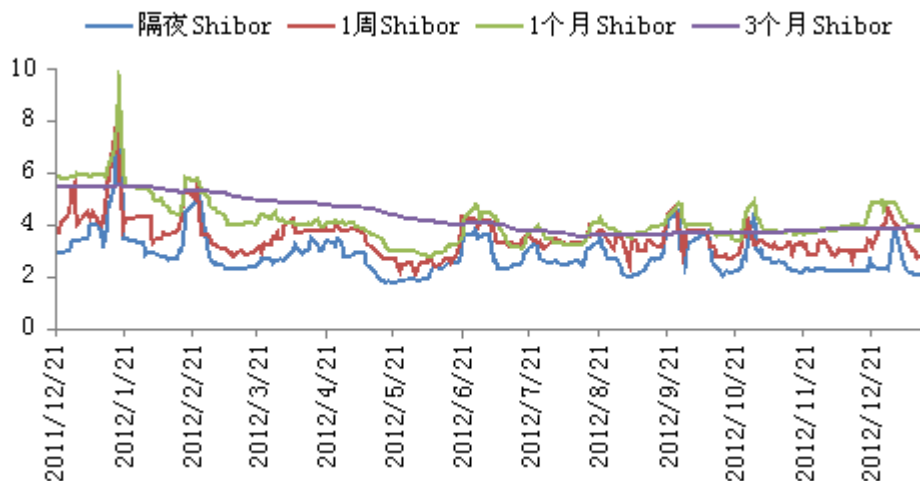
Shibor 低位整理 资金面维持宽松格局

1月16日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示，主要期限品种利率全线小幅下跌。

隔夜利率下跌 3.40 个基点，至 2.0710%；7 天期利率下跌 8.30 个基点，至 2.7880%；一月期利率下跌 1.43 个基点，至 3.6885%；三月期利率下跌 0.18 个基点，至 3.9029%。

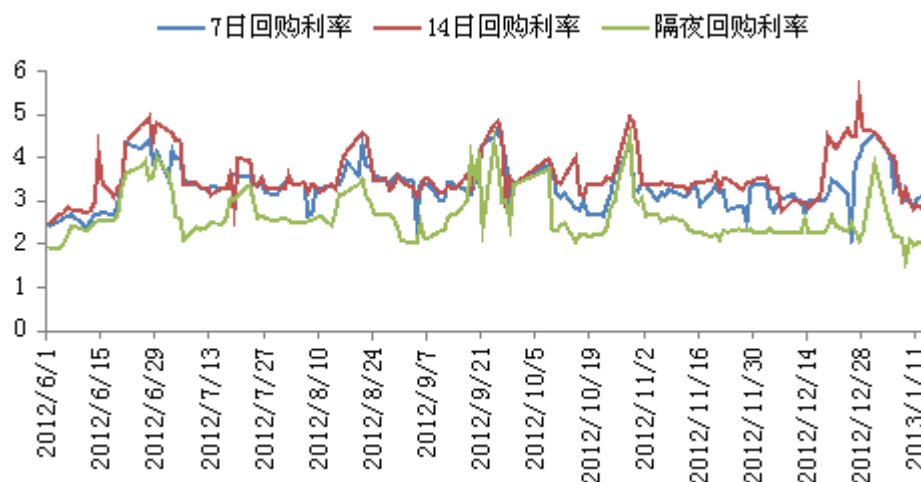
在多数业内人士看来，现阶段市场资金面之所以异常充裕，主要来源于两方面因素。首先，2012 年 12 月份巨量的财政性存款投放依然充斥市场中；其次，业界普遍预计后续外汇占款将有所回升。

图表4: Shibor历史走势 (2011.11.01-2013.01.16)



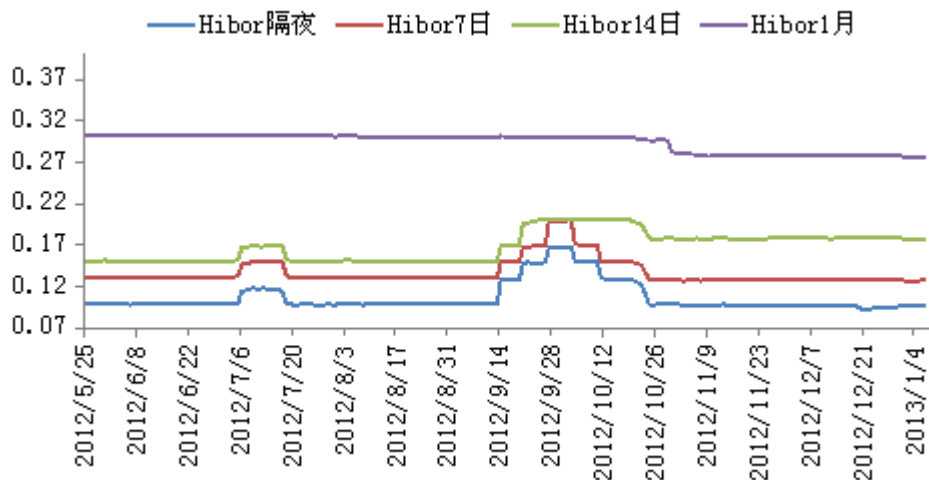
数据来源: Bloomberg

图表5: 银行间回购利率走势 (2012.04.01-2013.01.16)



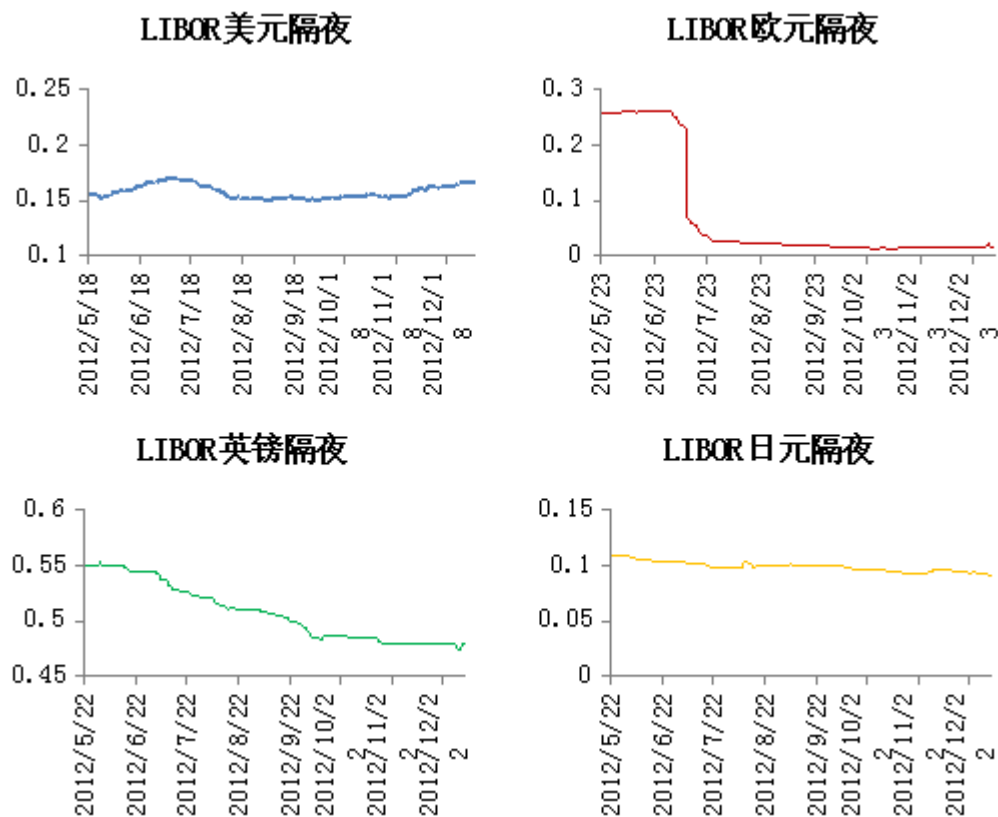
数据来源: Bloomberg

图表6: Hibor历史走势 (2012.02.01-2013.01.16)



数据来源: Bloomberg

图表7: 各国Libor隔夜走势 (2012.04.01-2013.01.15)

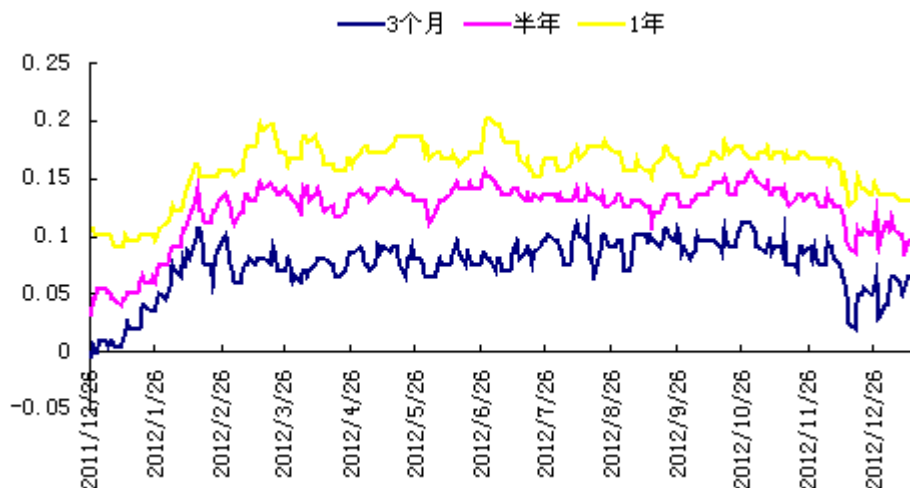


数据来源: Bloomberg

美国债收益率短涨长跌 市场恐慌情绪略有上升

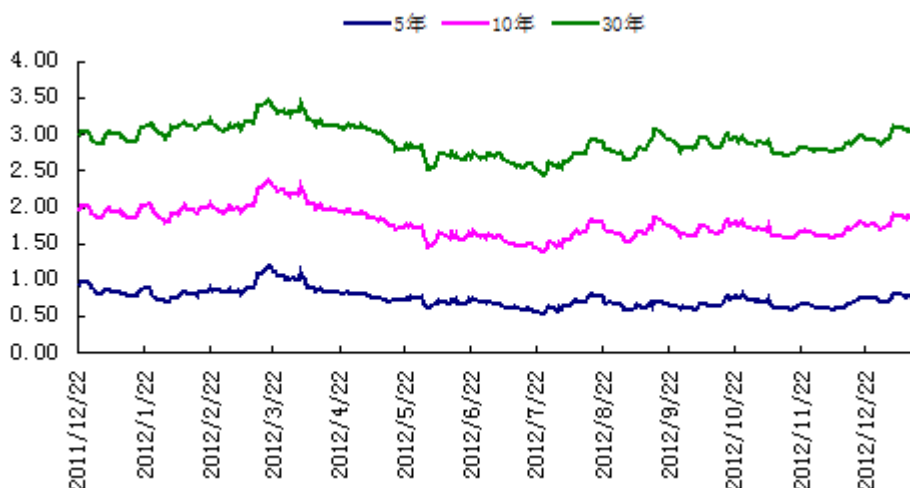
VIX 小幅上涨 0.22%，报于 13.55 点，市场恐慌情绪略有上升。美国国债收益率短期收涨，长期继续下跌。

图表8：美国短期国债收益率（2011.08.01-2013.01.15）



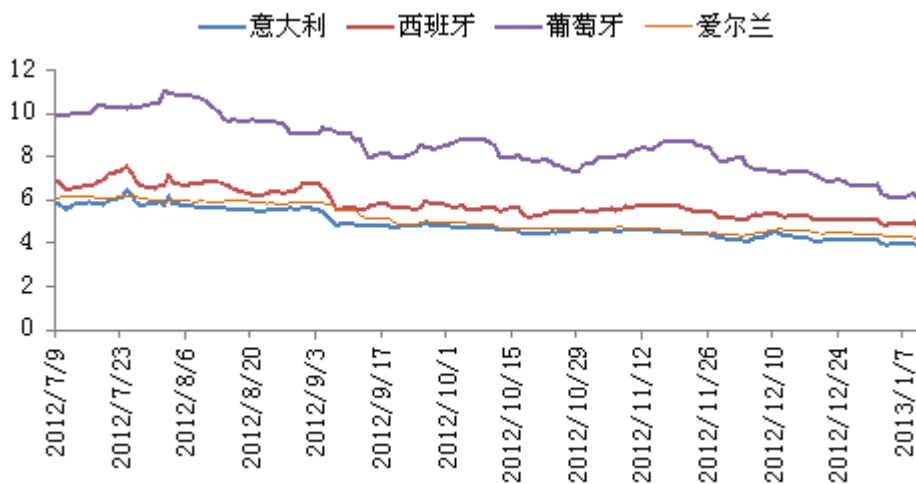
数据来源：Bloomberg

图表9：美国中长期国债收益率（2011.08.01-2013.01.15）



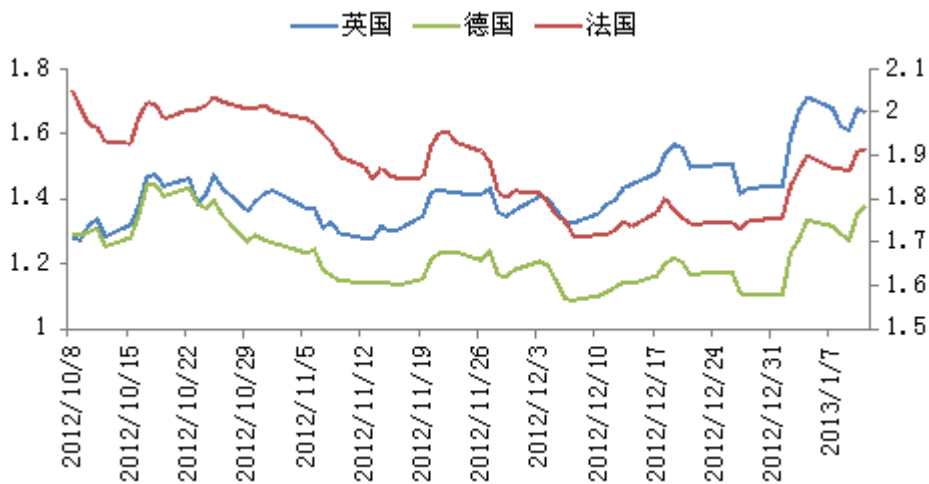
数据来源：Bloomberg

图10: 意大利、西班牙、葡萄牙、爱尔兰10年期国债收益率 (2012.03.05-2013.01.15)



数据来源: Bloomberg

图11: 英、法、德10年期国债收益率 (2012.06.01-2013.01.15) (英德看左轴, 法国看右轴)



数据来源: Bloomberg

图表12: VIX (2012.02.22-2013.01.15)



数据来源: Bloomberg

1月15日VIX上涨0.22%，报于13.55点。

避险情绪主导市场 欧元小幅走低

德国联邦统计局周二公布的数据显示，受欧债危机以及全球经济增长放缓影响，德国2012年GDP年率增速大幅放缓至增长0.7%，远低于前值2011年的增长3.0%。欧元/美元震荡走低，评级机构惠誉称多个国家面临主权评级下调的风险，这打压汇价一度刷新日内新低，但美联储官员在尾盘时段的鸽派言论推动欧元小幅反弹，最终下跌0.57%，收于1.3306。

图表13: 美元指数 (2012.03.01-2013.01.15)



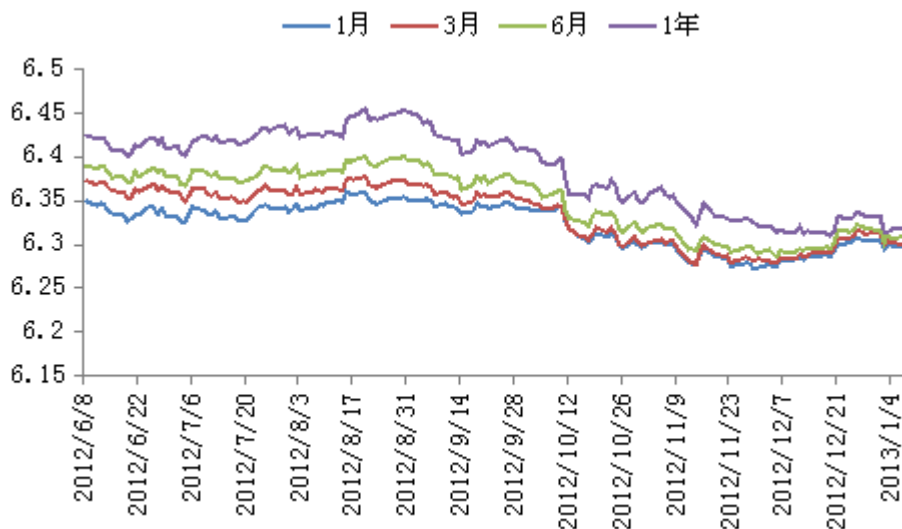
数据来源: Bloomberg

图表14：欧元兑美元、日元汇率（2012.03.01-2013.01.15）



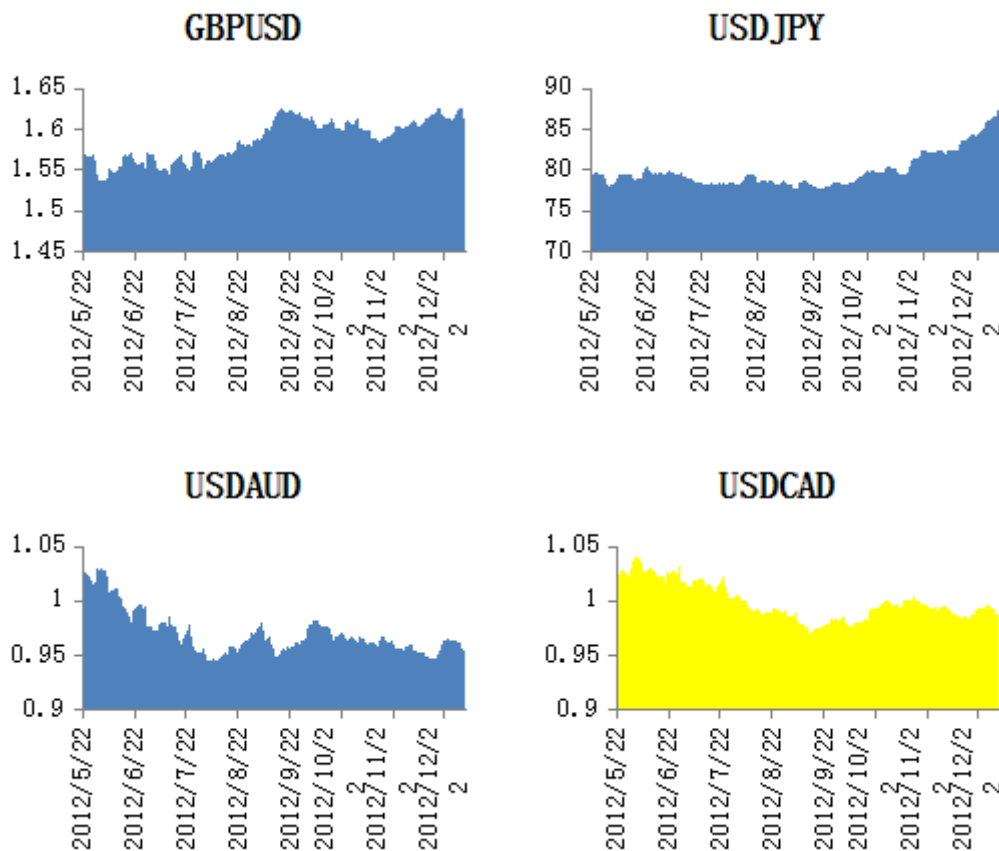
数据来源：Bloomberg

图表15：人民币兑美元NDF（2010.03.01-2013.01.15）



数据来源：Bloomberg

图表16：各国汇率走势（2012.01.26-2013.01.15）



数据来源：Bloomberg

小结

Shibor 低位整理，资金面维持宽松格局。VIX 上涨 0.22%，收于 13.55，市场恐慌情绪略有上升，美国债收益率短涨长跌。避险情绪主导市场，欧元小幅走低。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本5亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。

东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比30%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比10%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2010年，东证期货迅猛发展，成绩斐然。荣获上海期货交易所优胜会员第七名，以及铜、橡胶和燃料油品种企业服务奖；郑州商品交易所行业进步奖；大连商品交易所2010年度优秀会员前十名，同时在由大连商品期货交易所举办的第二届全国“十大期货研发团队”评选活动中，东证期货研究所再创佳绩，获得“全国十大农产品期货研发团队”第二名和“全国十大化工产品期货研发团队”第五名。

2010年4月16日股指期货上市之后，东证期货股指期货业务排名基本保持在市场前十名以内。

东证期货全年无风险事故，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

分析师承诺

朱鸣元资深分析师

执业资格编号：F0276555

本组研究员具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证期货，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证期货研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 39 楼

联系人：罗卓豪

电话：63325888-3902

手机：13402046101

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com