

国都金融期货早报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：xujiang@guodu.cc

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：chenrunxiao@guodu.cc

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：zhangjian@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层
国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



【隔夜要闻】

- 1、 全面深化改革领导小组首次召开会议 通过6个专项小组名单；
- 2、 英国央行会议纪要：即使失业率很快触及7%的门槛也没必要加息；
- 3、 英国去年9月-11月三个月ILO失业率为7.1%；
- 4、 加拿大央行维持1%利率不变，美元/加元大涨1.1%。

【行情回顾】

期指：期指昨日延续反弹走势，主要由于资金面和政策面的配合。央行通过逆回购，从政策面来说是一个积极的信号。同时随着IPO冻结资金回流二级市场，流动性有所改善，且年前仅有2只新股上市，资金面回暖或带动股指持续走高，但由于资金结构性改善带来的股指回升空间有待观察。

期债：国债期货开盘后急速拉升，随后回落，维持震荡走势。国债TF1403收于92.222元，上涨0.182元，涨幅0.2%，交投区间92.122-92.376元，持仓小幅增加，成交量处于低位。

【资金面回顾】

Shibor 利率方面，1W 下跌 31.1 个基点至 5.224%，1M 下跌 47.7 个基点至 6.95%，其余各期限基本持平。

【活跃可交割券列表】

附录：SH 代表上海证券交易所，SZ 代表深圳证券交易所，IB 代表银行间市场。

债券的活跃程度可根据债券的成交量确定，即成交量越大的债券，在市场中越活跃。IRR 代表隐含回购利率，具体来说，就是购买国债现货，卖空对于的国债期货，然后持有到期把现货国债用于对于国债期货的交割，这样获得的理论收益率。IRR 越大，对应的可交割券即为最便宜可交割券。

同种颜色标示最便宜可交割券在银行间市场、深圳证券交易所和上海证券交易所交易的情况。由于在不同市场的参与主体和交易方式不同，其对应

的价格也有所差异。

TF1403.CFE	交割券表	日期	2014/1/22	期货结算	92.192			
代码	简称	转换因子	交割利息	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	成交量 (亿)	票面利率 (%)
010512.SH	05国债(12)	1.039	1.2402	94.97	14.3789	4.6373	0.0102	3.65
140003.IB	14付息国债03	1.0877	0.742	99.9711	6.9582	4.457	32.6978	4.44
130008.IB	13付息国债08	1.0159	3.0106	95.7946	6.0534	4.55	0.0958	3.29
130020.IB	13付息国债20	1.0629	1.6949	98.8386	5.6884	4.46	24.0046	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.0261	2.3699	96.1605	5.5735	4.49	12.4979	3.46
130003.IB	13付息国债03	1.0221	0.4966	94.4084	2.2325	4.5	0.2935	3.42
120016.IB	12付息国债16	1.0124	1.7185	95.0288	0.1739	4.52	12.8289	3.25
019216.SH	12国债16	1.0124	1.7185	95.0377	0.1117	4.5181	0.0228	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0484	1.4823	100.081	-12.8946	4.31	4.3046	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

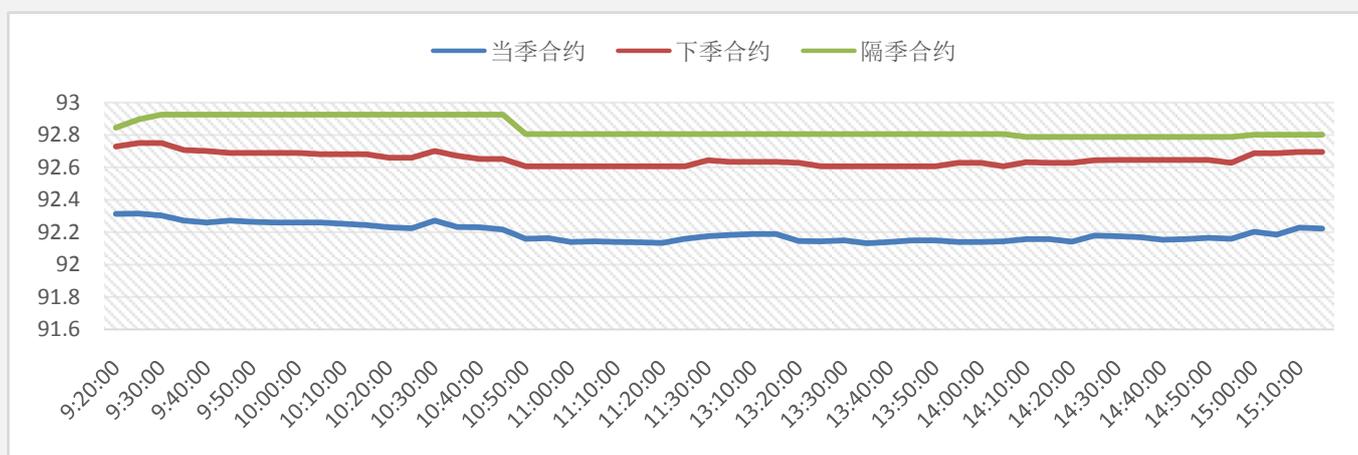


图 2：国债期货合约日内价差变化

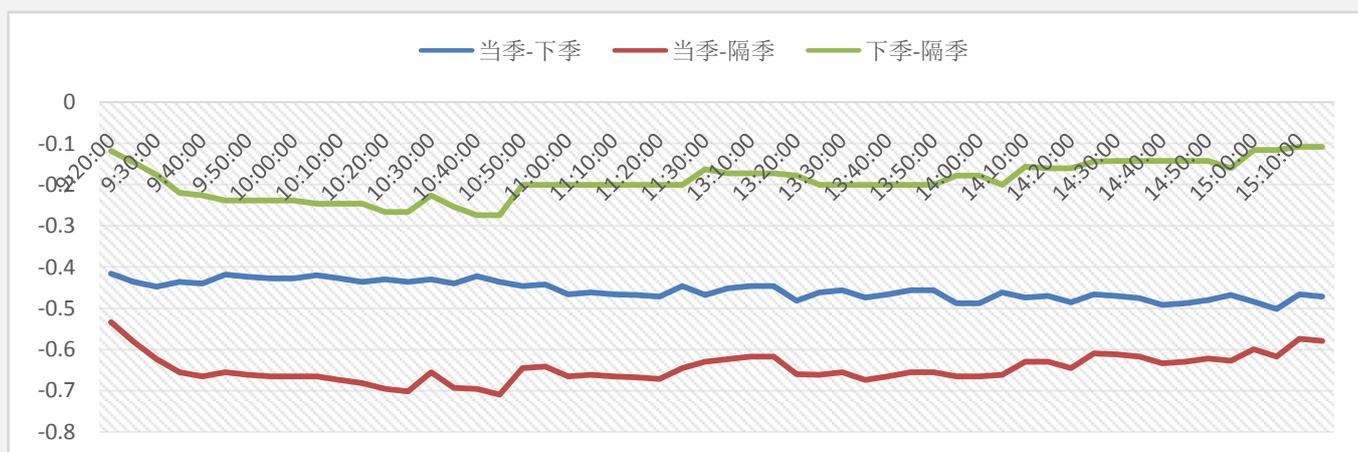


图 3：上证 5 年期国债净价指数

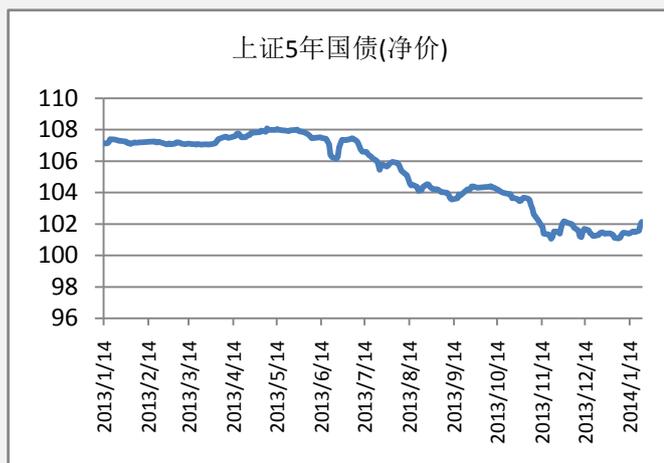


图 4：中长期国债到期收益率

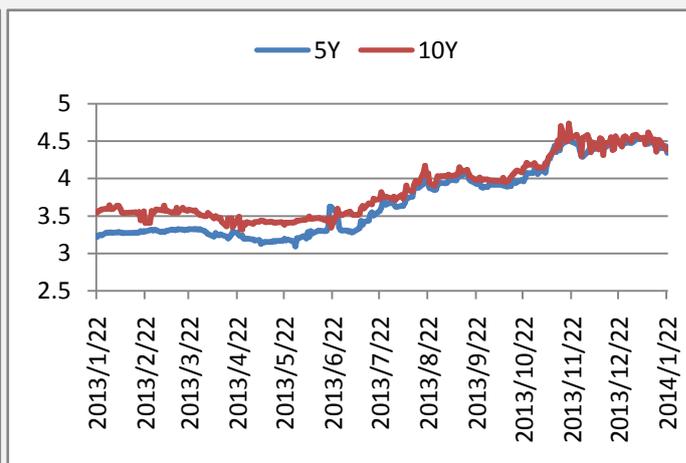


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

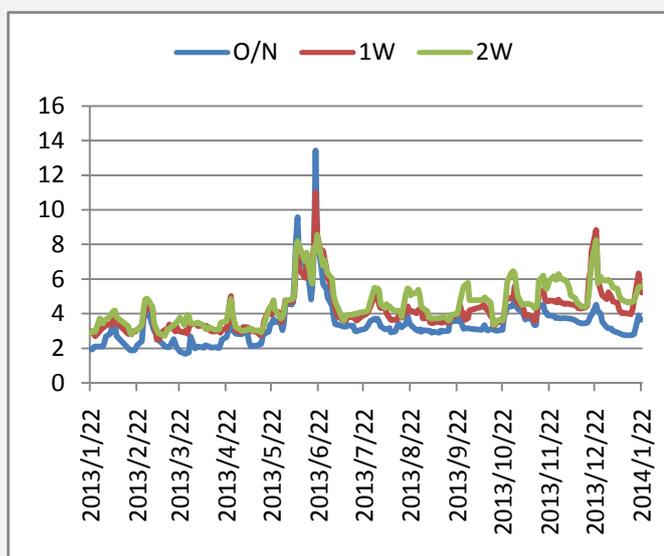
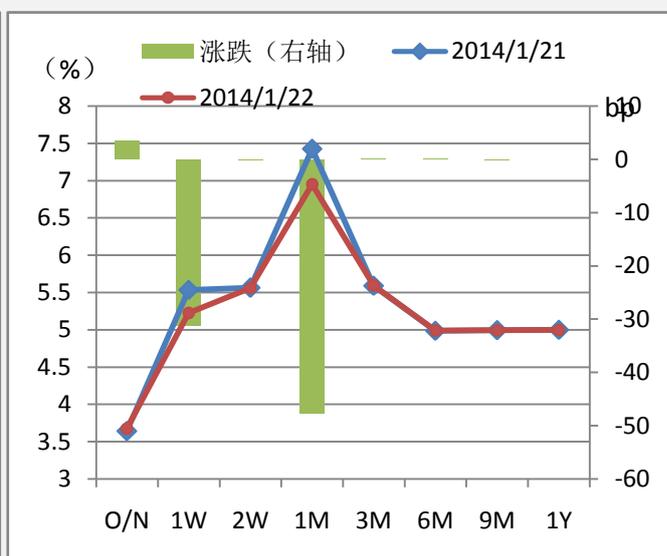


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。