

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、 耶伦：经济前景的显著改变将促使美联储考虑暂停缩减QE；
- 2、 美国众议院以221:201投票通过“干净的”债务上限议案，将延迟债务上限一年时间至2015年3月；
- 3、 中国总理李克强：把政府所有收支全部纳入预算管理；对所有公共资金、国有资产、国有资源实行审计监督全覆盖。
- 4、 农村土地流转试点改革再提速，四川省成都市温江区日前完成了首笔农村土地经营权抵押贷款；
- 5、 第二大比特币交易所BitStamp暂停取款，北京时间2月11日23:30左右比特币再次暴跌15%。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘低开，震荡上扬，随后快速走高，快速回落，午后持续单边走高，尾盘有所回落。截止收盘，IF1402收于2277.4点，上涨13.0点，涨幅0.57%。IF1403收于2281.0点，上涨11.8点，涨幅0.52%。IF1406收于2284.0点，上涨7.4点，涨幅0.33%。

昨日央行无公开市场操作，3300亿逆回购到期全部回笼，但shibor利率延续小幅回落走势，说明市场资金仍然较为宽裕。期指虽然突破前期高点，但是基差由负转正，说明市场对后市看法仍然较为谨慎，操作上在2270/2280区间可适量尝试短多，止损2260。

期债：昨日期债早盘呈震荡上扬态势，午后呈窄幅震荡态势。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.13%，收于92.526元；TF1406涨幅0.22%，收于92.978元；合约TF1409收于93.146元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅下跌，0/N下跌16.65个基点至4.137%，1M下跌9.1个基点至5.758%，市场资金面比较宽松。

【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	2014-2-11	期货结算价	92.518	债券用价		
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	久期	成交量(亿)	票面利率 (%)
130015.IB	13付息国债15	1.0261	96.7624	5.822	4.42	5.7278	8.1259	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	99.5239	5.3272	4.38	5.9058	20.6863	4.07
120016.IB	12付息国债16	1.0124	95.7868	-4.3887	4.4073	5.1001	10.0576	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0484	100.9222	-25.2556	4.165	4.3579	2.8243	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

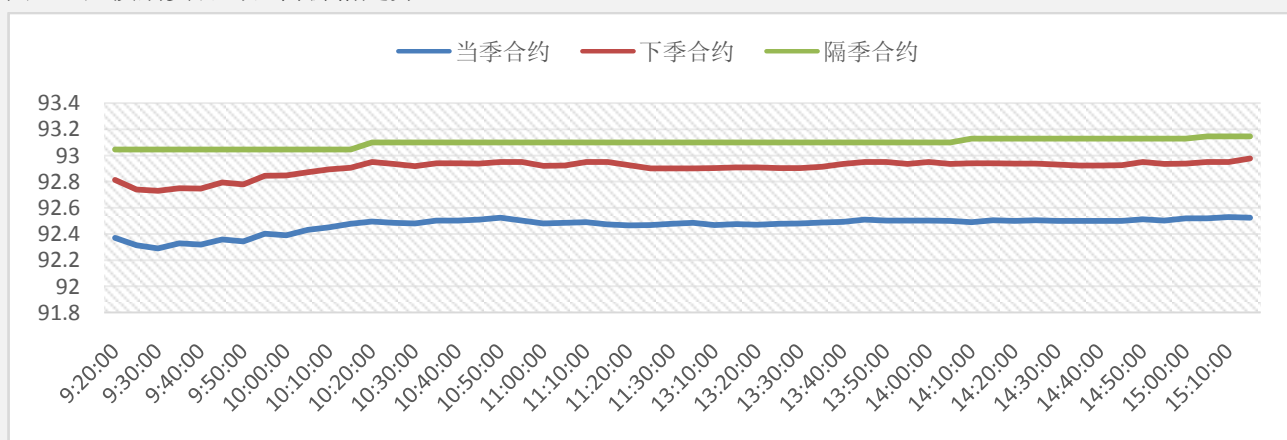


图 2：国债期货合约日内价差变化

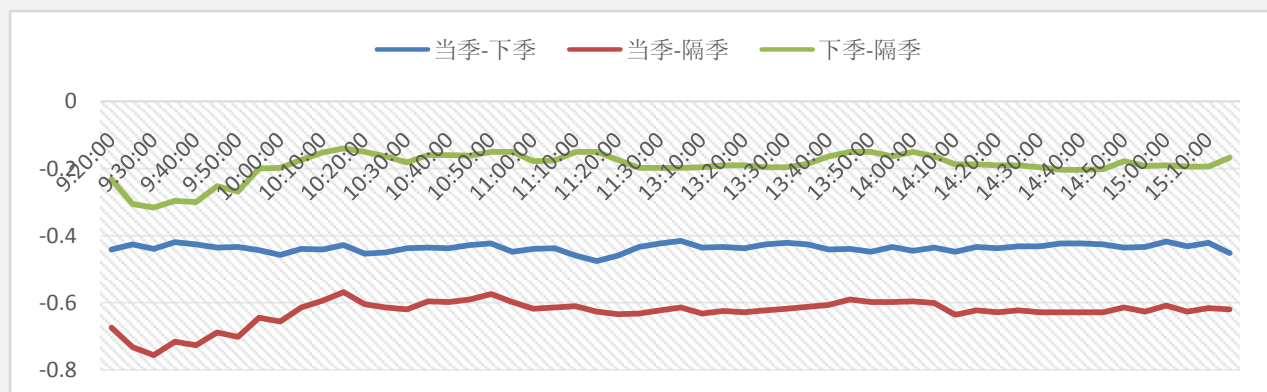


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

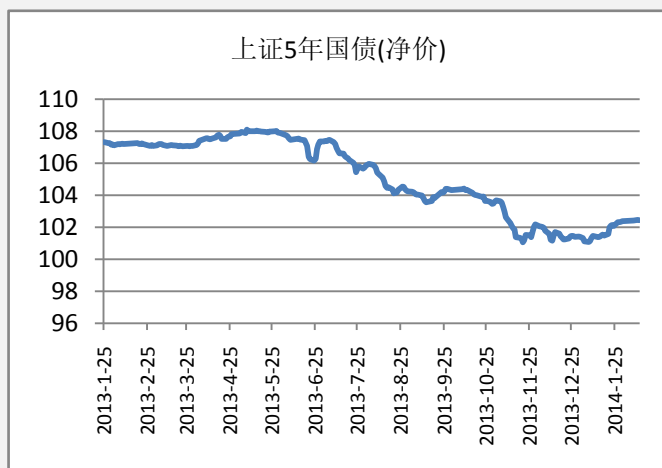


图 4： 中长期国债到期收益率

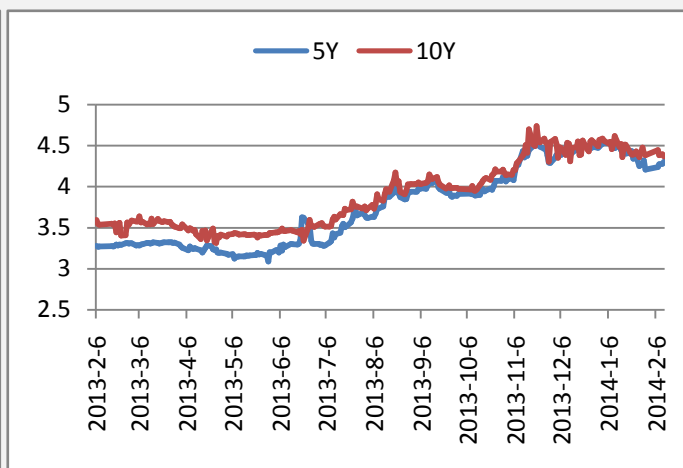


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

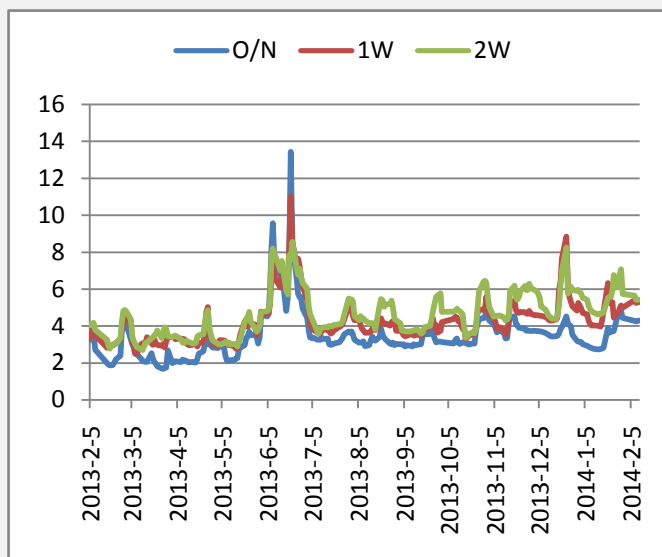
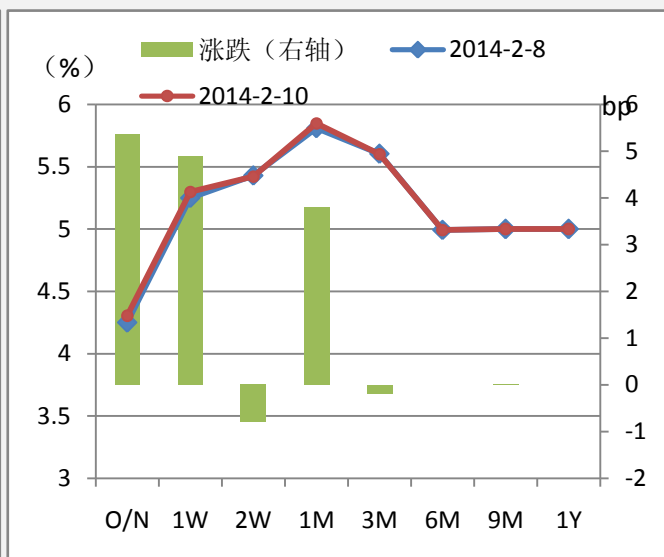


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。