

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、银监会：中国2013年末商业银行不良贷款率1.00%，高于三季度末的0.97%；
- 2、美国2月8日当周首次申请失业救济33.9万人，预期33.0万人，前值33.1万人；美国1月零售销售月率-0.4%，预期持平，前值由+0.2%修正至-0.1%
- 3、央行新规：银行理财可直入银行间债市，资金池模式将受限制；
- 4、欧洲央行月报：预计经济风险倾向于下行；坚定地重申了在较长时间内维持当前或更低利率的前瞻指引；
- 5、1月份CPI今公布，市场预期，同比上涨2.2%左右，涨幅将连续三个月放缓。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅高开，随后呈弱势震荡态势，午盘结束前有小幅回升，午后期指在开盘附近震荡，尾盘急速下跌。截止收盘，IF1402收于2273.4点，下跌9.6点，跌幅0.42%。IF1403收于2275.0点，下跌11.6点，跌幅0.51%。IF1406收于2275.8点，下跌13.4点，跌幅0.59%。

期指虽然结束四连阳，盘面做出一定回调，多头气氛趋向谨慎，盘面继续维持震荡的可能性加大，操作上可震荡思路参与，逢低短多，逐日盯盘

期债：昨日期债早盘强力拉升，随后横盘震荡，尾盘再次小幅拉升。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.10%，收于92.584元；TF1406涨幅0.10%，收于92.976元；合约TF1409收于93.196元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率大幅下跌，0/N 下跌 40.6 个基点至 3.669%，1M 下跌 2.10 个基点至 5.629%，市场资金面相当宽松。

周四央行无公开操作，本周净回笼资金 4500 亿元。

【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 | 2014-2-13 | 期货结算价 | 92.558 | 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 (%) |
| 130008.IB | 13付息国债08 | 1.0159 | 96.4579 | 6.6771 | 4.47 | 5.5178 | 0.0965 | 3.29 |
| 130020.IB | 13付息国债20 | 1.0629 | 99.6036 | 5.2325 | 4.37 | 5.9006 | 20.008 | 4.07 |
| 130015.IB | 13付息国债15 | 1.0261 | 96.8913 | 5.1632 | 4.4 | 5.7228 | 7.4545 | 3.46 |
| 130003.IB | 13付息国债03 | 1.0221 | 94.709 | 4.5675 | 4.49 | 5.4569 | 0.5683 | 3.42 |
| 120016.IB | 12付息国债16 | 1.0124 | 95.8947 | -5.4268 | 4.3891 | 5.0949 | 10.0689 | 3.25 |
| 110021.IB | 11付息国债21 | 1.0273 | 98.8875 | -25.0847 | 4.21 | 4.3206 | 1.9773 | 3.65 |
| 130023.IB | 13付息国债23 | 1.0484 | 100.9659 | -26.7932 | 4.16 | 4.3525 | 1.6168 | 4.13 |
| 140001.IB | 14付息国债01 | 1.0651 | 101.9244 | -26.9515 | 4.13 | 4.4947 | 0.3058 | 4.47 |
| 130013.IB | 13付息国债13 | 1.0034 | 97.8306 | -28.1053 | 4.22 | 3.9933 | 3.7189 | 3.09 |

图 1：国债期货合约日内价格走势

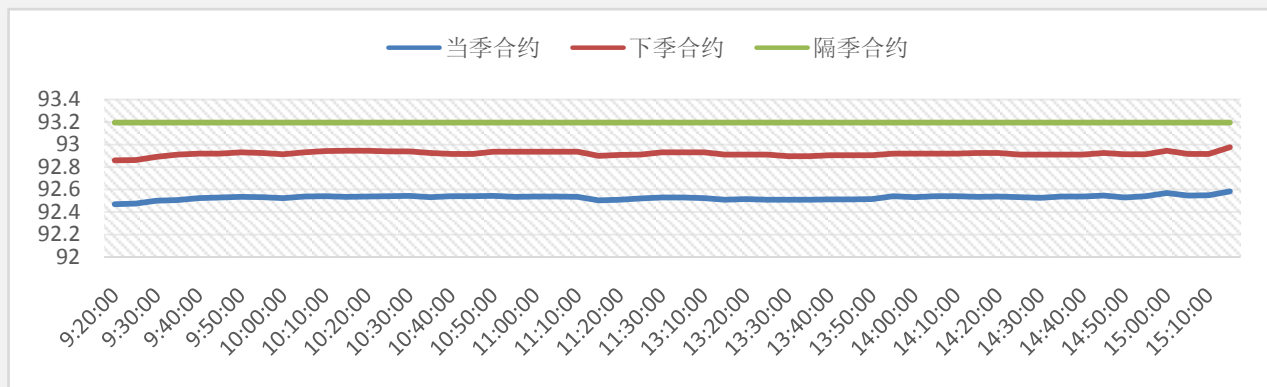


图 2：国债期货合约日内价差变化

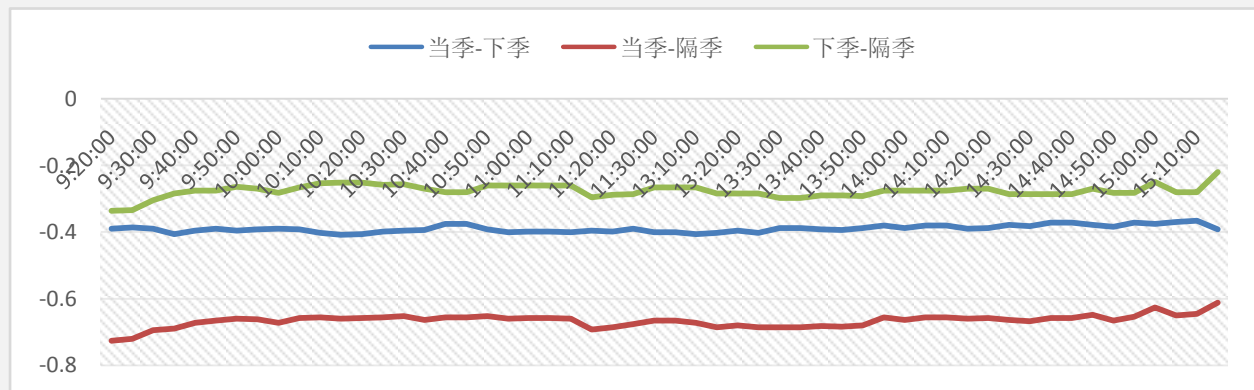


图 3：上证 5 年期国债净价指数

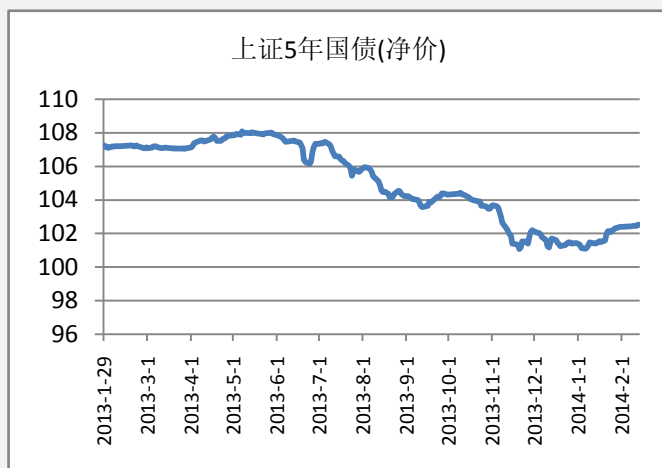


图 4：中长期国债到期收益率

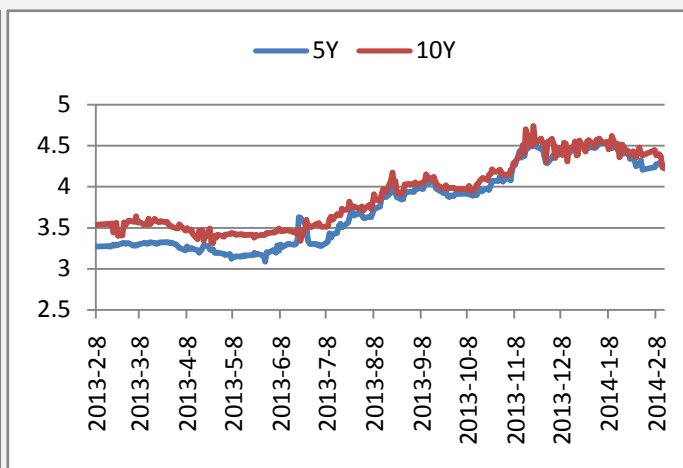


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

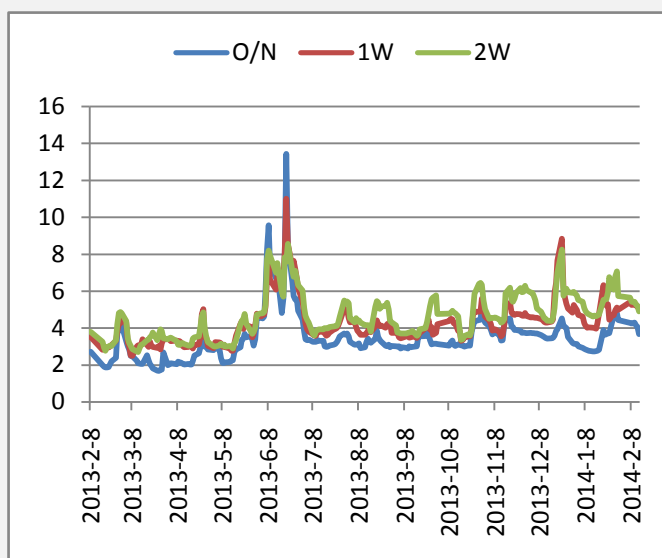
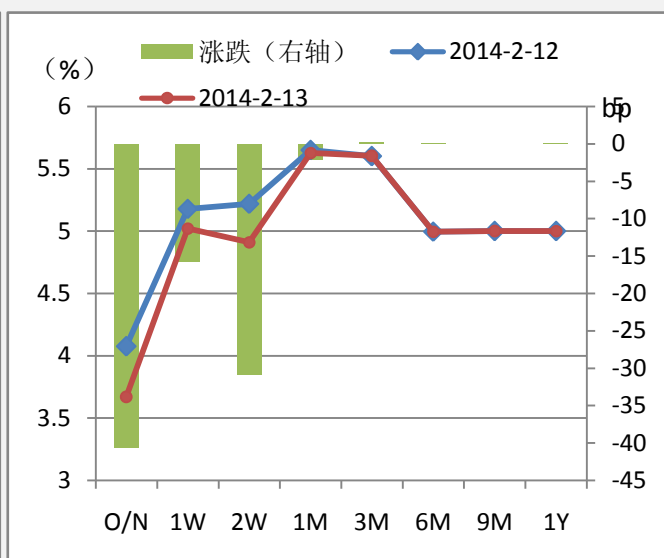


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。