

## 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](mailto:wangweihui@guodu.cc)

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：[xujiang@guodu.cc](mailto:xujiang@guodu.cc)

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：[chenrunxiao@guodu.cc](mailto:chenrunxiao@guodu.cc)

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：[zhangjian@guodu.cc](mailto: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](http://www.guodu.cc)



### 【隔夜要闻】

- 1、 兴业银行承认停办房地产夹层融资业务，但不影响经营；
- 2、 欧元区1月CPI年率终值+0.8%，预期+0.7%，初值+0.7%。
- 3、 中央政治局会议：实现今年经济社会发展目标任务，要向深化改革要动力，继续实施积极财政政策和稳健货币政策；
- 4、 中证报评论：资金面紧张将成为影响今年楼市最大的因素，未来整个房地产行业的资金状况可能持续紧张；不排除一些中小开发商出现资金链断裂的情况；
- 5、 格林斯潘：美股没有泡沫，美债、比特币、中国经济有泡沫。

### 【行情回顾】

期指：期指昨日早盘小幅低开，随后单边震荡下跌，午后呈弱势震荡态势。截止收盘，IF1403收于2206.2点，下跌55.6点，跌幅2.46%。IF1404收于2208.6点，下跌53.2点，跌幅2.35%。IF1406收于2206.4点，下跌57.42点，跌幅2.54%。IF1409收于2208.0点，下跌56.8点，跌幅2.51%。

主要受银行收紧房地产行业贷款影响。主力合约开盘于20日均线之下，日内单边下行，受前期低点支撑，尾盘有所企稳，弱势特征较为明显，建议偏空思路参与。

期债：昨日期债小幅高开，随后迅速走高回落，维持高位震荡态势。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.15%，收于92.08元；TF1406涨幅0.21%，收于92.692元；合约TF1409收于93.022元。

### 【资金面回顾】

Shibor短端利率进一步下跌，0/N下跌6.40个基点至1.700%，1M下跌20.80个基点至4.968%，市场资金面相当宽松。

### 【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	2014-2-24	期货结算价	92.104			
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附息国债15	1.0261	95.5818	22.4957	4.6742	5.6859	13.8	3.46
110002.IB	11附息国债02	1.0577	97.4577	9.8925	4.4358	6.0799	6	3.94
140003.IB	14附息国债03	1.0877	100.4998	6.9946	4.434	6.0657	3	4.44
130008.IB	13附息国债08	1.0159	96.4043	3.0065	4.5057	5.4868	9.4	3.29
130020.IB	13附息国债20	1.0629	99.6761	-1.3965	4.38	5.8702	27.3	4.07
130003.IB	13附息国债03	1.0221	94.9813	-6.0298	4.4598	5.4272	1.5	3.42
120016.IB	12附息国债16	1.0124	95.8526	-15.3702	4.4249	5.0642	10.5	3.25
130023.IB	13附息国债23	1.0484	99.5472	-25.0512	4.5318	4.3187	7.8	4.13
140001.IB	14附息国债01	1.0651	101.9178	-48.1948	4.16	4.4642	14.1	4.47
130013.IB	13附息国债13	1.0034	98.1389	-54.9379	4.17	3.9635	1.7	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

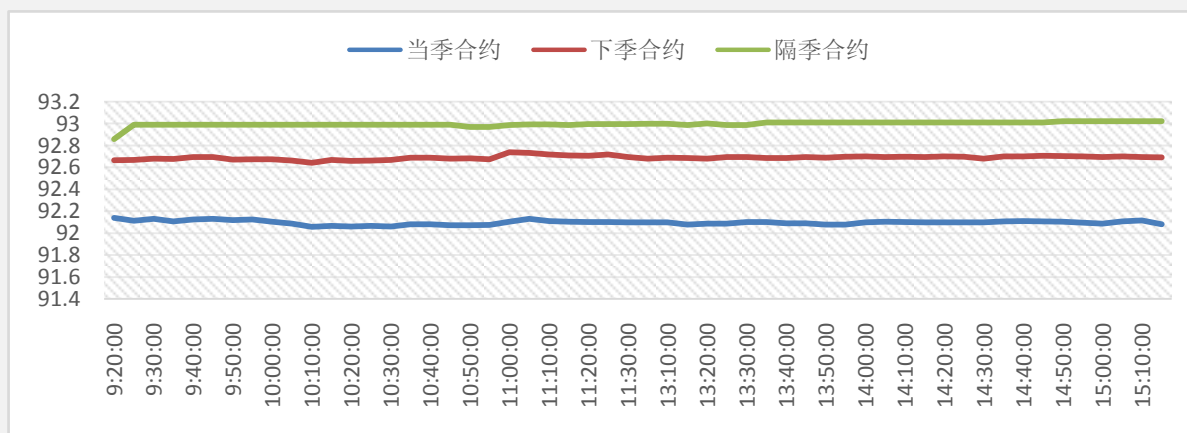


图 2：国债期货合约日内价差变化

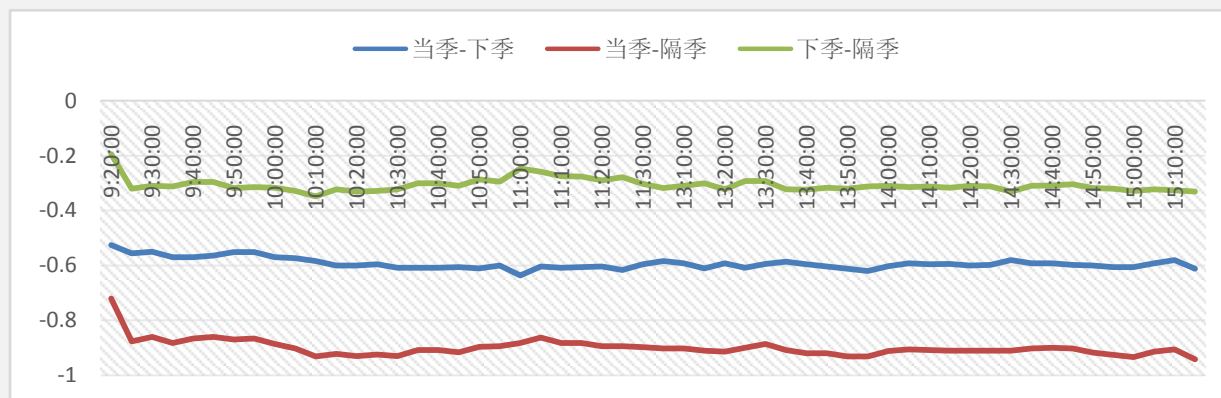


图 3：上证 5 年期国债净价指数

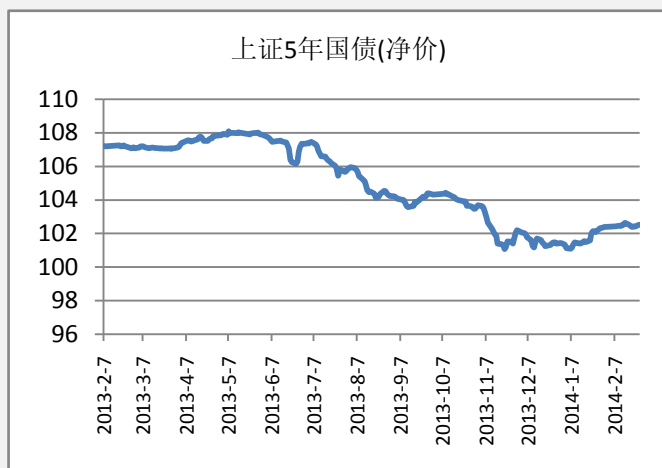


图 4：中长期国债到期收益率

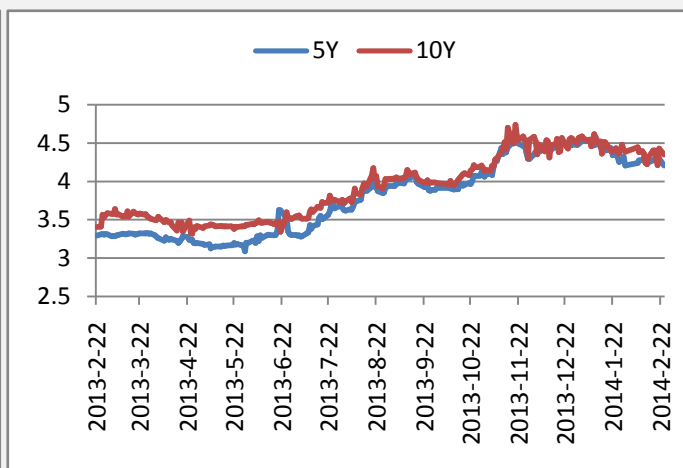


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

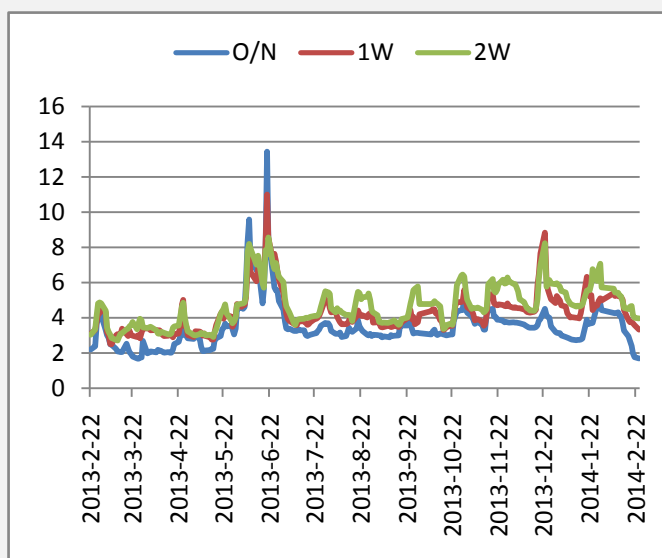
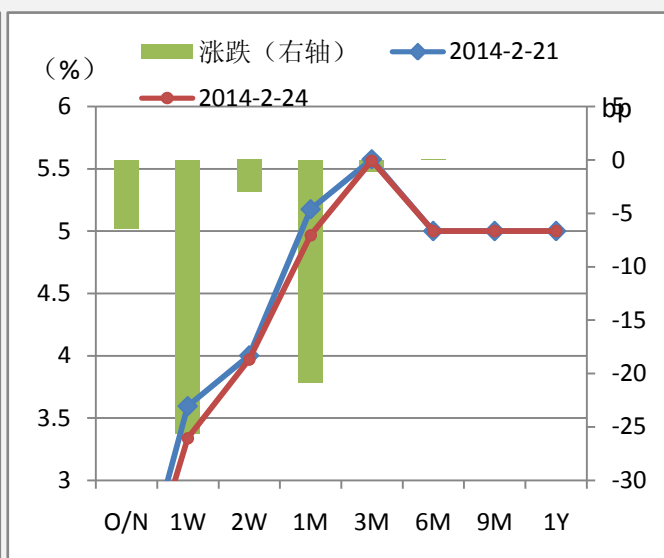


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。