

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、美国上周首次申请失业救济人数 34.8 万人，创 2014 年年内新高；
- 2、欧洲央行行长德拉吉：欧元区明显没有陷入通缩；
- 3、美联储主席耶伦：不确定天气影响经济数据程度，联储计划暂不变；
- 4、国研中心主任：房地产供需将发生重要变化 地方经济承压；
- 5、紧张局势不断加剧，乌克兰货币一路暴跌。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅高开，随后全天呈窄幅震荡态势。截止收盘，IF1403 收于 2148.2 点，下跌 1.2 点，跌幅 0.06%。IF1404 收于 2147.6 点，下跌 3.8 点，跌幅 0.18%。IF1406 收于 2147.4 点，下跌 2.6 点，跌幅 0.12%。IF1409 收于 2146.2 点，下跌 6.0 点，跌幅 0.28%。

基本面上看，国企改革概念带动部分大盘股上涨，但期指整体延续弱势调整走势，鉴于下周一将召开“两会”，建议前期空单可适当降低仓位。

期债：昨日期债小幅高开，随后呈高位震荡态势。截至收盘，主力合约 TF1403 涨幅 0.37%，收于 92.610 元；TF1406 涨幅 0.32%，收于 92.182 元；合约 TF1409 收于 93.548 元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率小幅回升，O/N 上涨.00 个基点至 1.75%，与昨日持平，1M 下跌 7.55 个基点至 4.368%，市场资金面维持适度宽松状态。

【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.CF	交割券表	日期	2014-2-27 期货结算			92.596			
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 (%)	
100019.IB	10付息国债	1.0232	95.295	4.7616	4.3811	5.6896	0.6	3.41	
130015.IB	13付息国债	1.0261	97.475	-1.821	4.32	5.6865	11	3.46	
140003.IB	14付息国债	1.0877	101.6739	-4.066	4.24	6.063	13	4.44	
130020.IB	13付息国债	1.0629	100.4416	-6.2427	4.25	5.8655	24.8	4.07	
120016.IB	12付息国债	1.0124	96.4593	-19.848	4.3019	5.0578	11.8	3.25	
120010.IB	12付息国债	1.0066	97.209	-30.8032	4.23	4.8226	0.2	3.14	
080025.IB	08国债25	0.9956	94.9524	-40.9268	4.21	4.4787	4	2.9	
130023.IB	13付息国债	1.0484	101.2496	-51.0328	4.13	4.3145	13.1	4.13	
140001.IB	14付息国债	1.0651	102.4766	-56.1507	4.04	4.4572	6.3	4.47	
130013.IB	13付息国债	1.0034	98.5825	-62.3518	4.06	3.9562	3.8	3.09	

图 1：国债期货合约日内价格走势

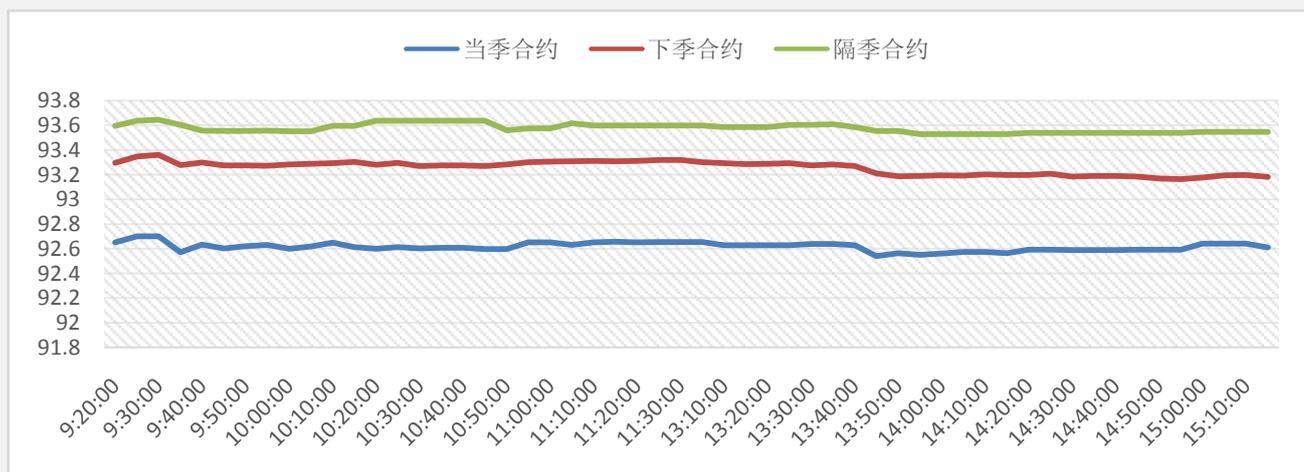


图 2：国债期货合约日内价差变化

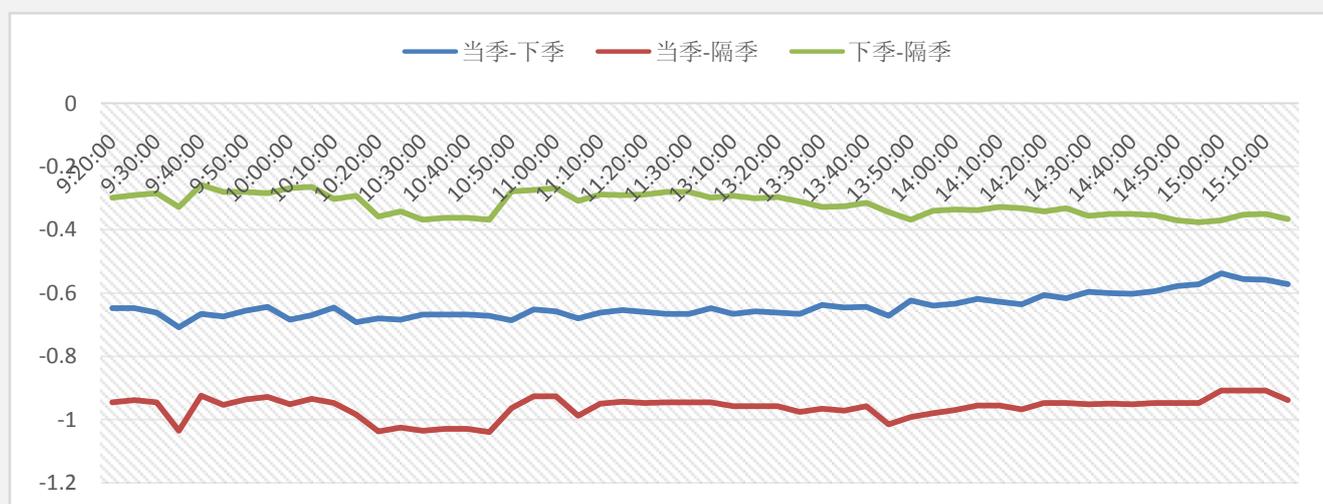


图 3：上证 5 年期国债净价指数

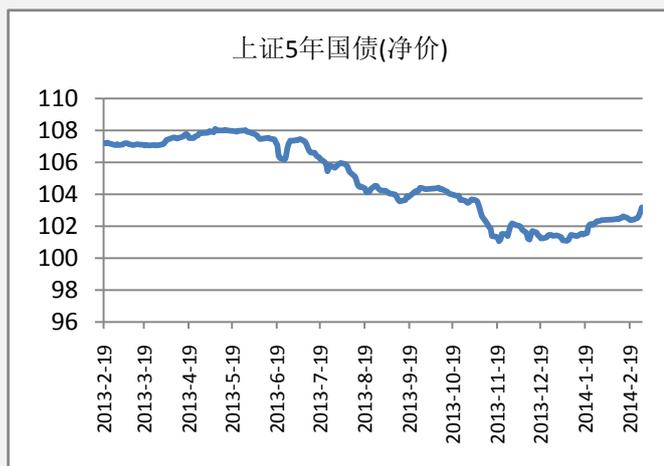


图 4：中长期国债到期收益率

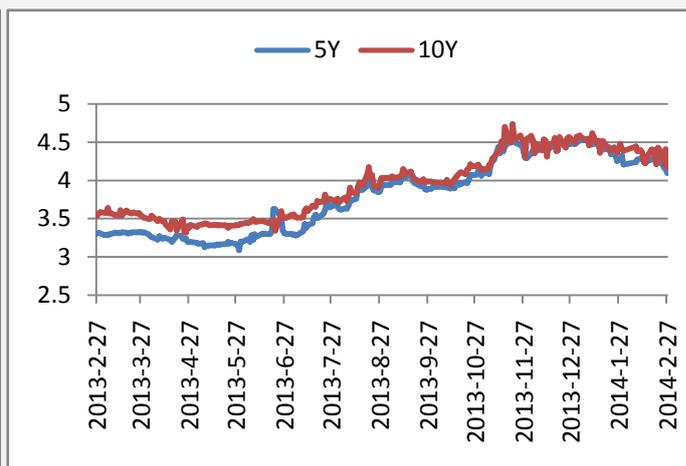


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

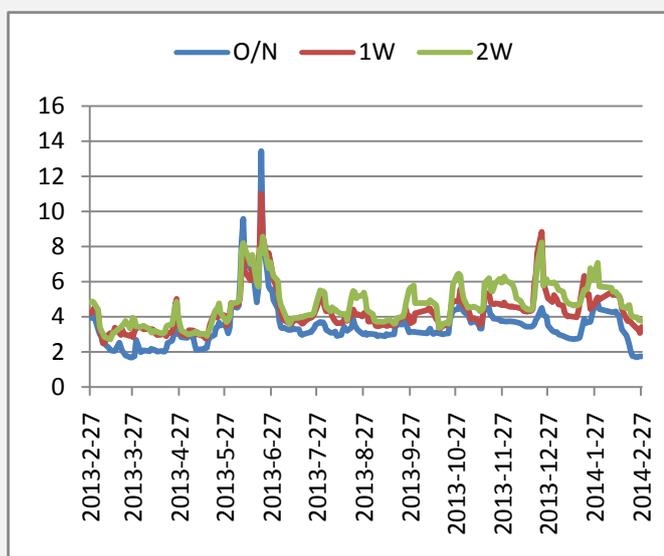
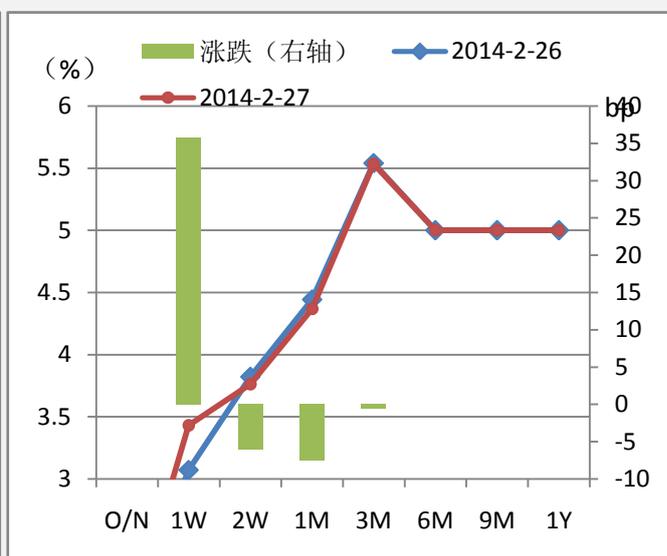


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。