

## 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、 2月中国官方制造业PMI创8个月新低，再显一季度经济放缓趋势；
- 2、 2013年中国首次超越美国成为世界第一货物贸易大国；
- 3、 伊拉克上月石油产量及出口均创纪录；
- 4、 美联储Evans：美联储已经将5.5%失业率和2.0%通胀率作为明确的政策目标；
- 5、 美国2月密歇根大学消费者信心指数终值81.6，预期81.3，初值81.2。

### 【行情回顾】

期指：上个交易日期指早盘小幅高开，随后横盘震荡，临近午盘大幅跳水，午后期指强力拉升。截止收盘，IF1403收于2174.0点，上涨26.6点，涨幅1.24%。IF1404收于2175.0点，上涨27.2点，涨幅1.27%。IF1406收于2169.2点，上涨22.2点，涨幅1.06%。IF1409收于2169.6点，上涨22.8点，涨幅1.06%。

期指前一交易日早盘维持窄幅震荡，午后逐步回升。周末公布官方2月制造业PMI回落至50.2，创8个月新低，但由于前期市场已有所预期，市场影响相对有限，近期市场关注点在国企改革等政策预期方面，操作上，前期空单平仓，日内可适量短多。

期债：上个交易日期债平开，随后快速跳水后强力拉升，大盘维持横盘震荡态势。截至收盘，主力合约TF1403跌幅0.01%，收于92.59元；TF1406涨幅0.05%，收于93.238元；合约TF1409收于93.550元。

### 【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅回升，O/N上涨9.58个基点至1.8458%，1M下跌5.20个基点至4.316%，市场资金面趋紧。

### 【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	2014-2-28	期货结算	92.564			
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	1.0261	97.4898	-2.912	4.32	5.6837	8.4	3.46
130020.IB	13付息国债	1.0629	100.2848	-4.1168	4.28	5.862	21.4	4.07
100019.IB	10付息国债	1.0232	95.7247	-4.7938	4.303	5.6886	0.6	3.41
140003.IB	14付息国债	1.0877	101.9207	-9.8842	4.2	6.0614	9.5	4.44
120016.IB	12付息国债	1.0124	96.8382	-29.4812	4.2242	5.0562	10.5	3.25
130023.IB	13付息国债	1.0484	101.3652	-56.7893	4.105	4.312	10.7	4.13
140001.IB	14付息国债	1.0651	102.5268	-60.9084	4.0305	4.4546	2	4.47

图 1：国债期货合约日内价格走势

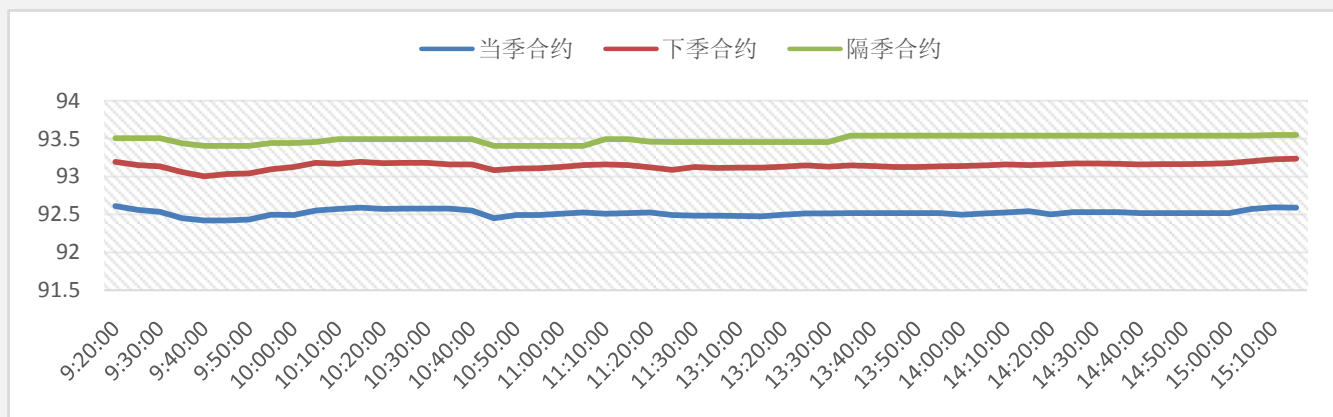


图 2：国债期货合约日内价差变化

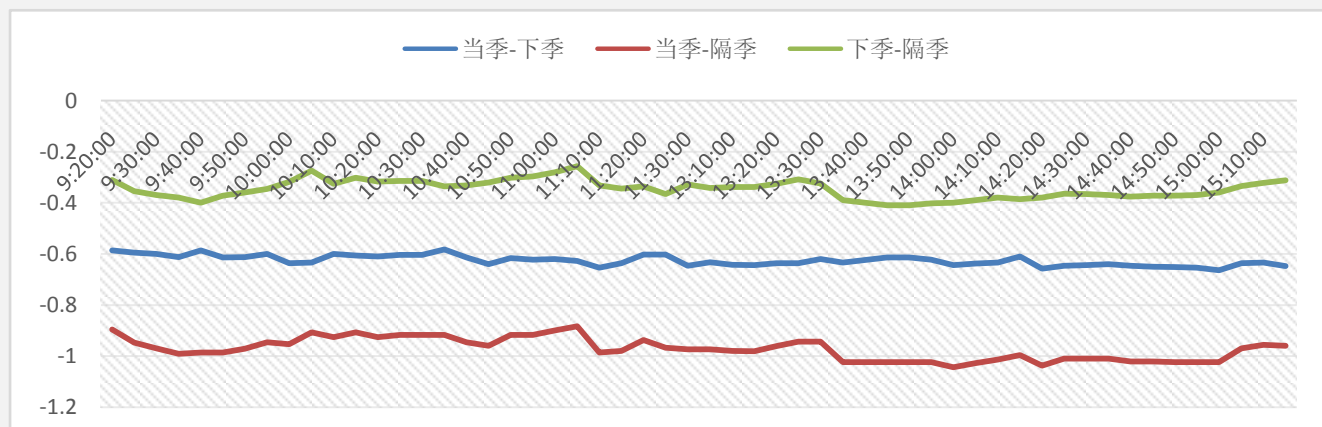


图 3：上证 5 年期国债净价指数

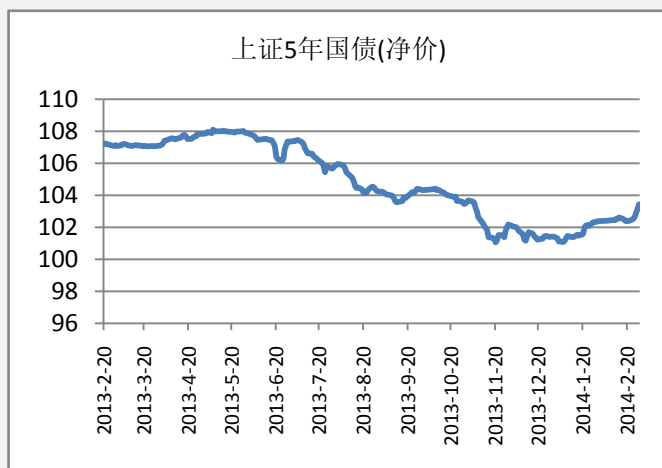


图 4：中长期国债到期收益率

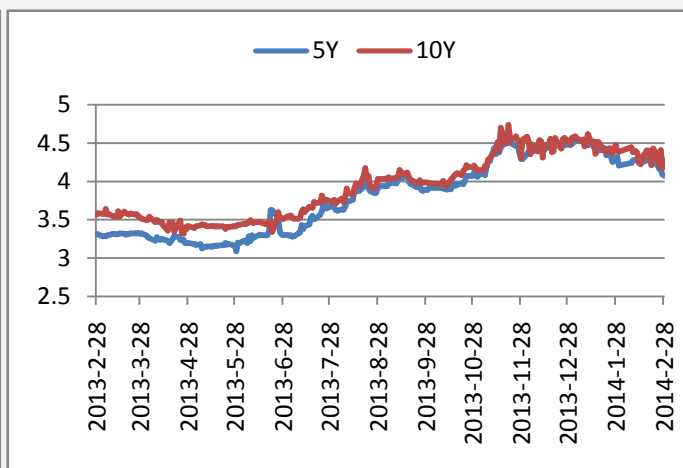


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

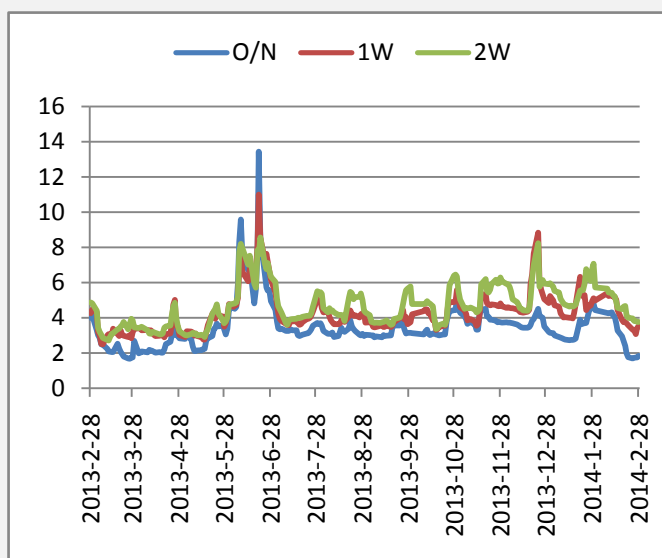
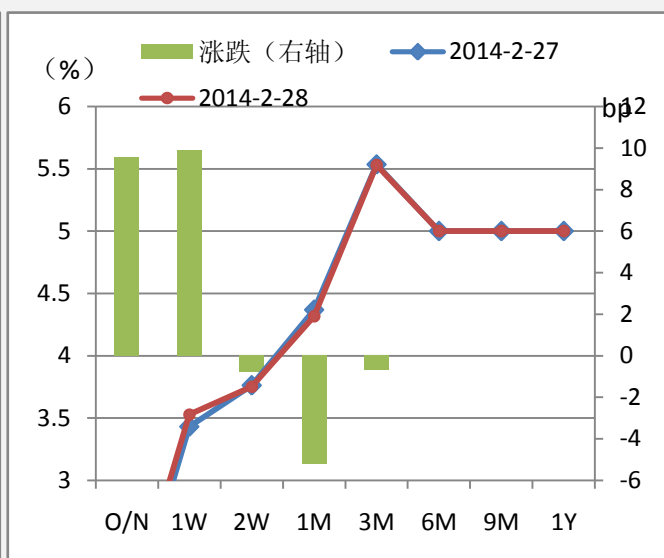


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。