

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2月政府预算赤字1935亿美元，创一年来最大；
- 2、美国2月零售销售三个月来首次环比增长，高盛下调Q1经济增长预期；
- 3、美国上周首申失业救济人数创四个月新低，美债黄金跌；
- 4、草案声明：美国总统奥巴马与欧盟领袖们承诺在3月26日峰会上消除所有双边贸易关税；
- 5、俄罗斯经济部副部长：如果美国和欧盟对美国实施制裁，俄罗斯也将实施相应的制裁，希望任何制裁都是政治方面，而非经济上的。

【行情回顾】

期指：早盘小幅高开后震荡走高，午后期指有所回落。截止收盘，IF1403收于2105.4点，上涨19.0点，涨幅0.91%。IF1404收于2095.4点，上涨16.6点，涨幅0.80%。IF1406收于2083.4点，上涨16.8点，涨幅0.81%。IF1409收于2071.2点，上涨16.0点，涨幅0.78%。

基本面上看，经济数据低于市场预期，上行空间仍然有限。经济基本面暂时没有出现改善的迹象，期指走势维持弱势震荡判断，操作上空单持有，上破2120平仓离场。

期债：上一交易日，期债早盘横盘震荡，午后突然拉升，随后高位震荡。截至收盘，合约TF1403涨幅0.10%，收于92.380元；TF1406涨幅0.19%，收于92.898元；合约TF1409收于93.334元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅回升，0/N上涨6.00个基点至1.960%，1M下跌4.2个基点至3.872%，市场资金面维持宽松。

【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。

TF1406.CFE	交割券表	日期	2014-3-13	期货结算	92.9			
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	1.0152	93.615	5.0276	4.4456	5.4417	15.8	3.29
130015.IB	13付息国债	1.0252	97.2908	4.6223	4.385	5.6465	11	3.46
140003.IB	14付息国债	1.0847	101.484	4.247	4.3	6.023	8.2	4.44
130020.IB	13付息国债	1.0608	100.1541	4.1903	4.33	5.825	20.7	4.07
120016.IB	12付息国债	1.0119	96.614	-0.3136	4.3022	5.0194	25.3	3.25
130023.IB	13付息国债	1.046	101.2821	-5.9943	4.16	4.2758	5.3	4.13
140001.IB	14付息国债	1.0619	102.2847	-6.1798	4.12	4.4181	2.6	4.47
110021.IB	11付息国债	1.0259	99.508	-6.6174	4.134	4.2446	9.2	3.65

图 1：国债期货合约日内价格走势

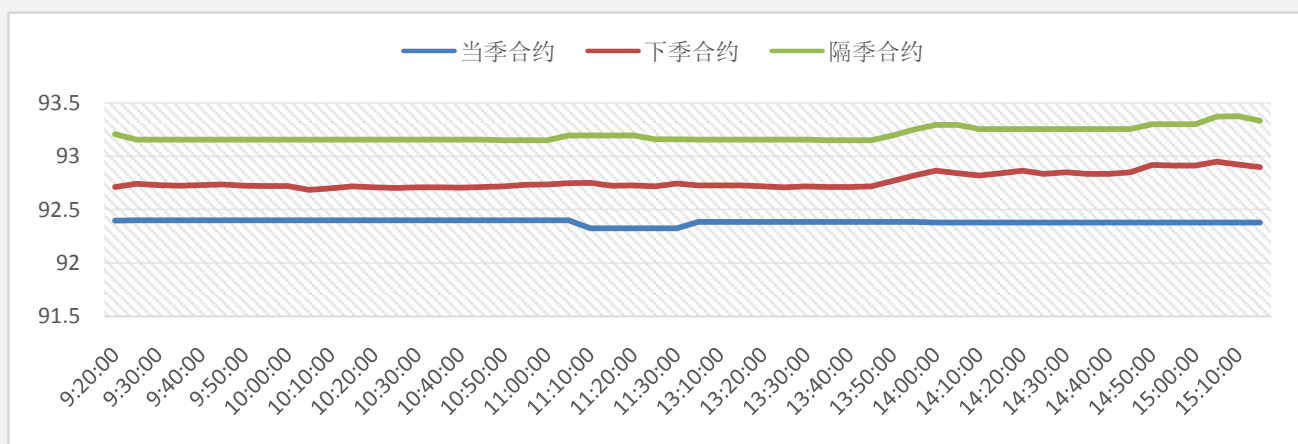


图 2：国债期货合约日内价差变化

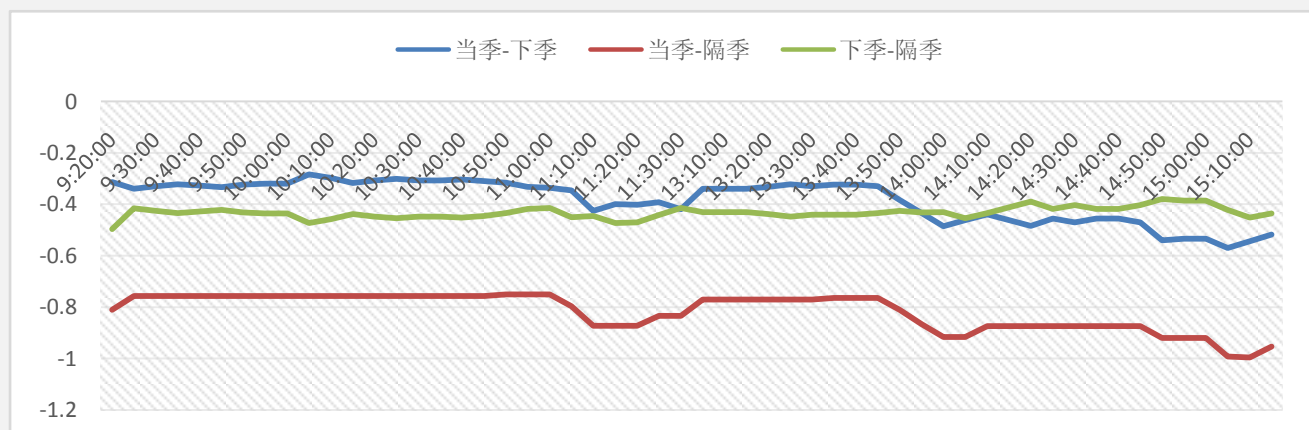


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

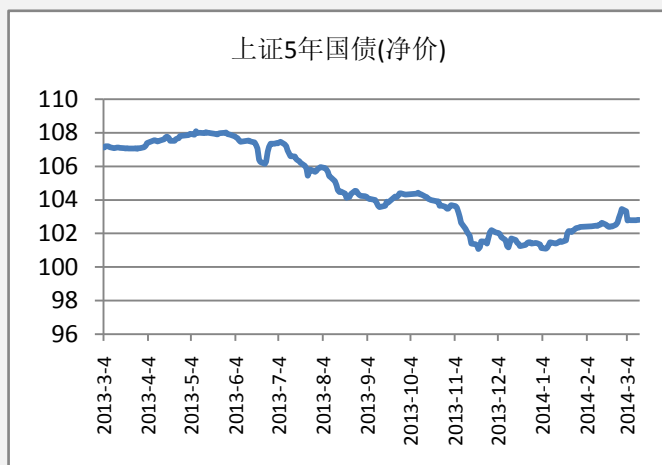


图 4： 中长期国债到期收益率

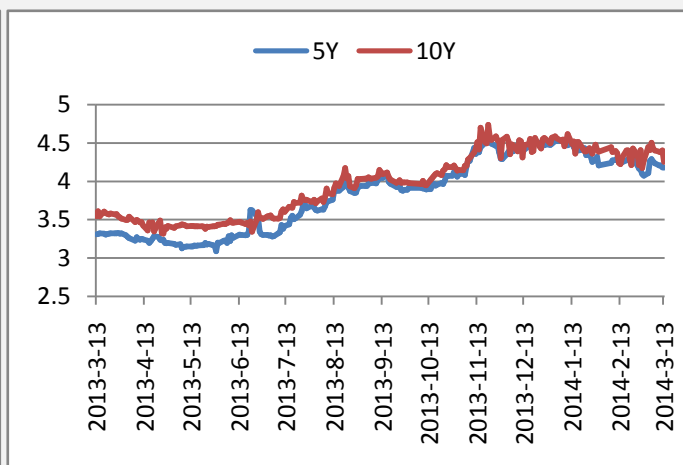


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

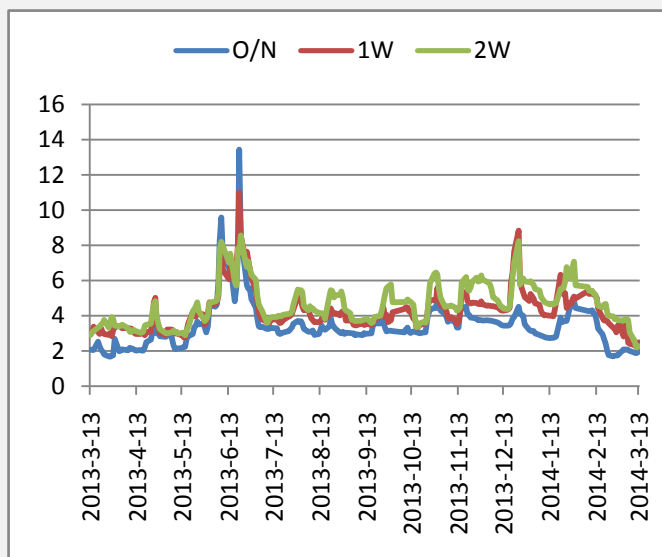
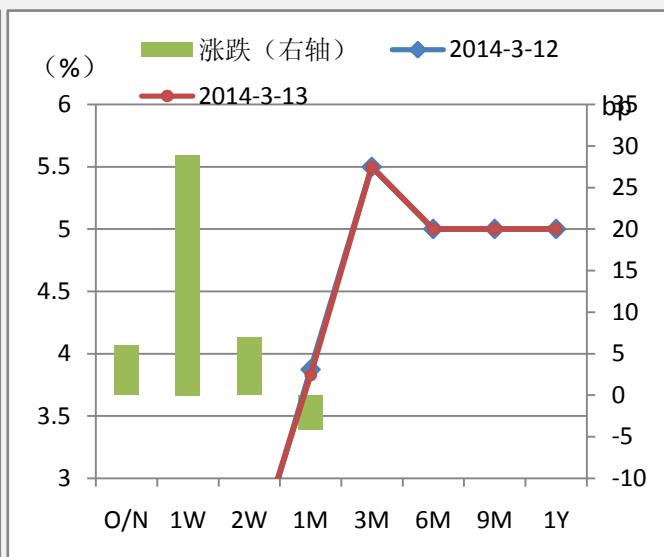


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。