

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、 央行：人民币兑美元即期汇价浮动区间由1%扩大至2%；
- 2、 中国城镇化六年规划文件下发，强调以人为本；
- 3、 美国2月PPI年率+0.9%，预期+1.2%，前值+1.2%；
- 4、 证监会发言人张晓军：下一步将多方面做好制度建设，包括加大债市信批、加强投资者教育，加大债市违规查处力度，推动建立信用债违约的处理机制，牢牢守住不发生系统性、区域性风险的底线；
- 5、 证监会发言人张晓军：《优先股试点管理办法》制定工作已基本完成。

【行情回顾】

期指：上一交易日，期指早盘小幅低开后震荡上行，随后横盘震荡，午后急速下跌，随后弱势震荡后再次回升。截止收盘，IF1403收于2100.0点，下跌2.6点，跌幅0.12%。IF1404收于2083.0点，下跌11.6点，跌幅0.55%。IF1406收于2072.4点，下跌9.2点，跌幅0.44%。IF1409收于2059.2点，下跌11.4点，跌幅0.55%。

期指上一交易日延续震荡走势，期指盘中反弹乏力，日K线小幅下降，市场多空仍然存在较大分歧。1-2月经济数据低迷，一定程度加大了期指的下行压力，操作上前期空单持有，上破2105/2120则平仓离场。

期债：上一交易日，期债早盘高位震荡，午后维持横盘震荡。截至收盘，TF1406涨幅0.08%，收于92.972元；合约TF1409涨幅0.07%，收于93.396元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅下降，0/N下降8.35个基点至1.8765%，1M上涨3.80个基点至3.868%，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	2014-3-14	期货结算	92.95				
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	剩余年限	久期	成交量 (亿)	票面利率 (%)
130008.IB	13付息国债08	1.0152	93.7371	4.7817	4.4247	6.1014	5.4394	15	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.0252	97.3849	4.4972	4.37	6.3315	5.6441	9.4	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0608	100.1667	4.3892	4.33	6.6	5.8223	24.2	4.07
140003.IB	14付息国债03	1.0847	101.6139	4.0004	4.2797	6.8493	6.0208	4	4.44
120016.IB	12付息国债16	1.0119	96.7129	-0.5085	4.2842	5.4849	5.017	10.5	3.25
110021.IB	11付息国债21	1.0259	99.4191	-6.1512	4.1593	4.5863	4.2416	9.2	3.65
130023.IB	13付息国债23	1.046	101.4179	-6.3656	4.13	4.6548	4.2734	6.4	4.13
140001.IB	14付息国债01	1.0619	102.4242	-6.5604	4.09	4.8219	4.4156	0.9	4.47

图 1：国债期货合约日内价格走势

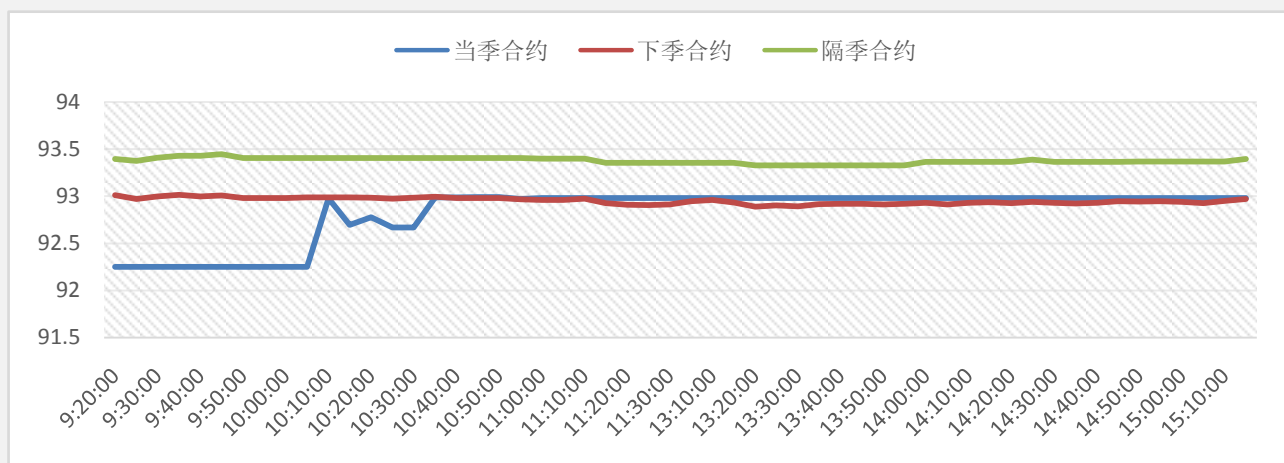


图 2：国债期货合约日内价差变化

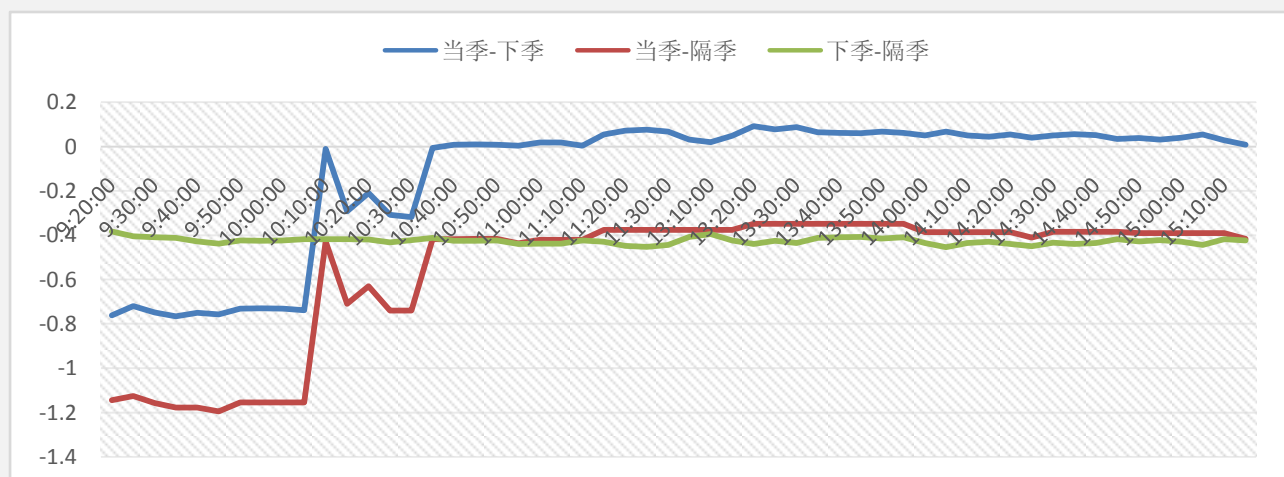


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

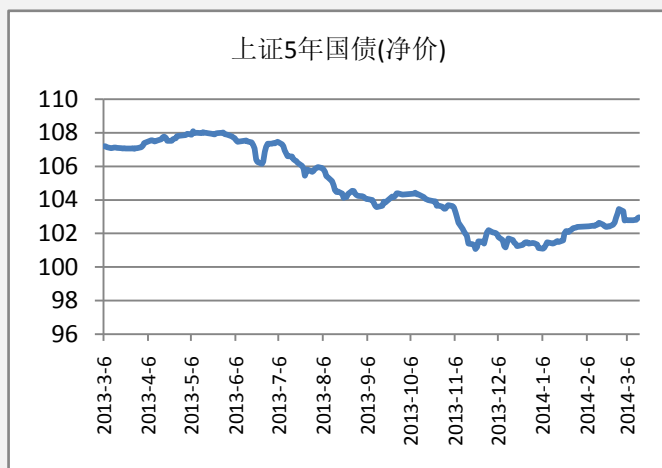


图 4： 中长期国债到期收益率

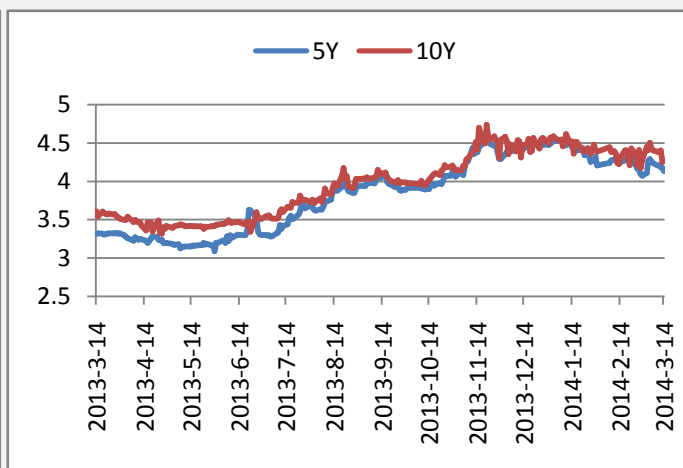


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

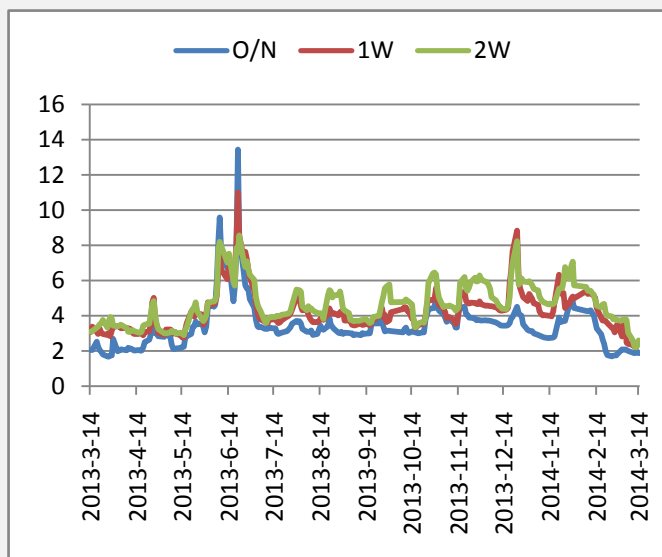
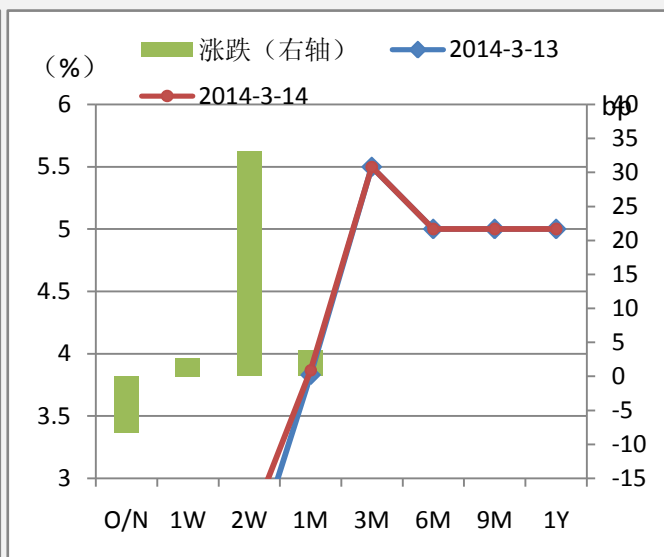


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。