

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】

国务院六大举措促进资本市场健康发展；此次会议提出要健全多层次市场体系，明确：

- 1、积极稳妥推进股票发行注册制改革，加快多层次股权市场建设，鼓励市场化并购重组，完善退市制度，促进上市公司提高效益，增强持续回报投资者能力。
- 2、规范发展债券市场，发展适合不同投资者群体的多样化债券品种，促进债券跨市场顺畅流转，强化信用监管。
- 3、培育私募市场，对依法合规的私募发行不设行政审批，鼓励和引导创业投资基金支持中小微企业，创新科技金融产品和服务，促进战略性新兴产业发展。
- 4、推进期货市场建设，继续推出大宗资源性产品期货品种，逐步发展国债期货，增强期货市场服务实体经济的能力。
- 5、促进中介机构创新发展。放宽业务准入，壮大专业机构投资者，促进互联网金融健康发展，提高证券期货服务业竞争力。
- 6、扩大资本市场开放，便利境内外主体跨境投融资。健全法规制度，完善系统性风险监测预警和评估处置机制，从严查处虚假陈述、内幕交易、市场操纵等违法违规行为，坚决保护投资者特别是中小投资者合法权益。

【行情回顾】

期指：期指昨日窄幅震荡，收盘基本持平。煤焦钢等工业品大幅反弹，同时国务院部署六大举措促进资本市场健康发展，市场情绪或有所提振，操作上建议观望，日内若突破2130/2165震荡区间，可尝试顺势跟入。

期债：国债期货三合约收盘基本持平，但成交量较前一交易日有所放大，TF1406收于92.648元，TF1409收于93.058元，TF1412收于93.2元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率除 2W 上涨 24.1 个基点至 4.064% 外, 其余各期限基本持平, 这反映出市场资金面仍然较为宽松, 但是由于临近季末, 对于跨季末资金需求有所增加。

央行延续公开市场正回购, 但回购规模缩减至 460 亿元。

【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	2014/3/25	期货结算	92.608			
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 (%)
130020.IB	13付息国债20	1.0608	99.9325	4.4164	4.395	5.7903	19.7	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.0252	97.193	4.3867	4.43	5.6125	12.6	3.46
130008.IB	13付息国债08	1.0152	93.669	4.117	4.4625	5.4084	15	3.29
140003.IB	14付息国债03	1.0847	101.5568	3.1837	4.3116	5.9898	7.4	4.44
120016.IB	12付息国债16	1.0119	96.8208	-2.612	4.2864	4.9868	11.7	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.046	101.3767	-8.5587	4.17	4.2428	5.1	4.13
140001.IB	14付息国债01	1.0619	102.3884	-8.8116	4.1277	4.3851	17.2	4.47
110021.IB	11付息国债21	1.0259	99.5028	-8.8488	4.1683	4.2114	9.2	3.65

图 3: 上证 5 年期国债净价指数

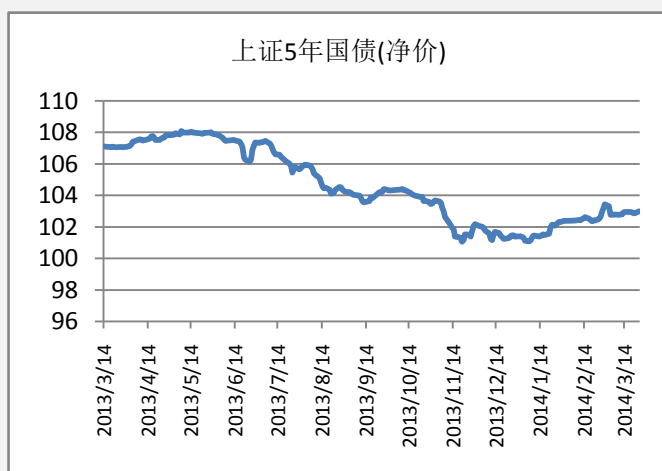


图 4: 中长期国债到期收益率

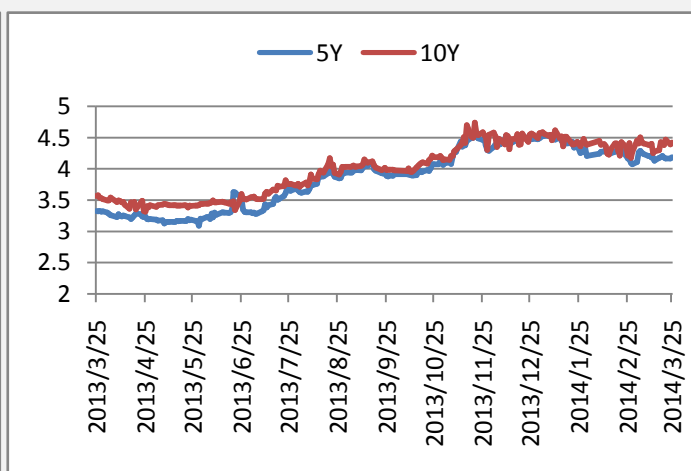


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

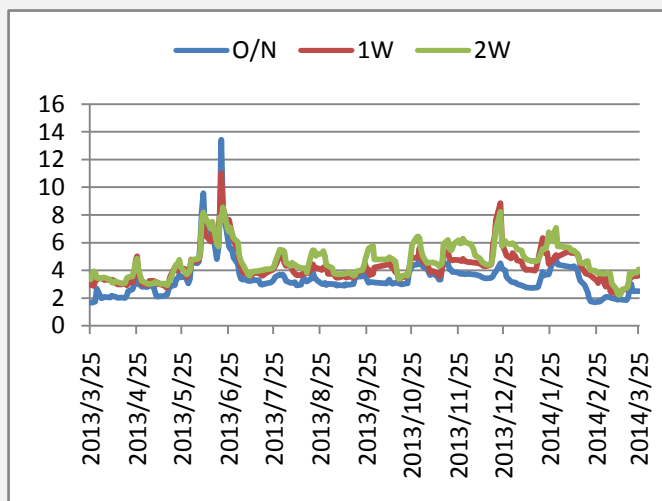
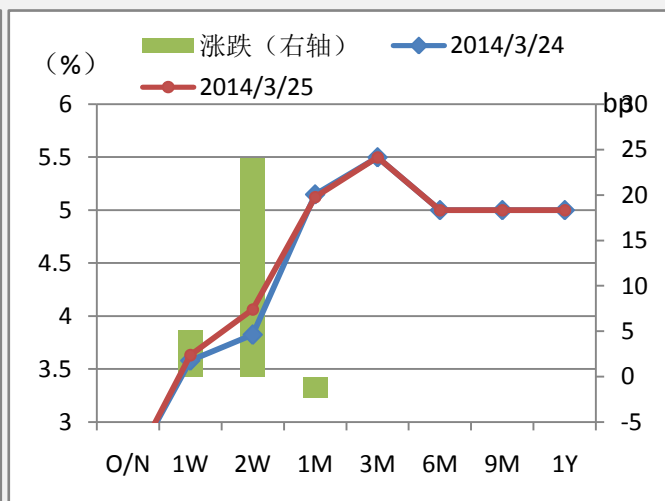


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。