

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、《21世纪经济报道》：银监会首次下发地方同业规范文件，要求新增业务不得再通过同业业务实现资产出表、进行监管套利。
- 2、中国各大银行贷款减记规模骤增，2013年五大行减记590亿元人民币，较2012年高出127%。
- 3、普京态度软化，欲和平解决乌克兰危机，或由于欧盟明确表态暂不接纳乌克兰。
- 4、欧元区通缩风险进一步上升，市场对欧洲央行被迫开启QE购买政府国债的预期增加。

【行情回顾】

期指：期指上一交易日早盘小幅震荡冲高，尾盘回落。目前消息面喜忧参半，消息称“新国九条”近期将推出，但是IPO重启会干扰期指走势，操作上若持续处于2130/2160震荡区间则维持观望，待回调后可尝试做多。

期债：国债期货三合约小幅收高，日内交投清淡，TF1406收于92.53元，成交量降至520手，对应的CTD为130015；TF1409收于93.016元，TF1412收于93.164元，整体维持偏多思路，可适量逢低买入。

【资金面回顾】

Shibor 利率短端涨跌互现，1W 回落 64.4 个基点至 4.168%，2W 上涨 29.9 个基点至 5.46%，由于资金面趋紧预期有所降温，1M 回落 16.9 个基点。

【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	2014/3/28	期货结算	92.538			
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15	1.0252	97.2318	4.0352	4.43	5.6043	7.8	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0608	100.0785	3.5814	4.375	5.7827	17.6	4.07
140003.IB	14付息国债03	1.0847	101.6007	2.7689	4.31	5.9816	5.7	4.44
130023.IB	13付息国债23	1.046	101.3696	-9.1702	4.18	4.2345	3.3	4.13
140001.IB	14付息国债01	1.0619	102.3669	-9.3723	4.14	4.3768	0.2	4.47
110021.IB	11付息国债21	1.0259	99.6274	-10.0533	4.1461	4.2034	9.2	3.65

图 3：上证 5 年期国债净价指数

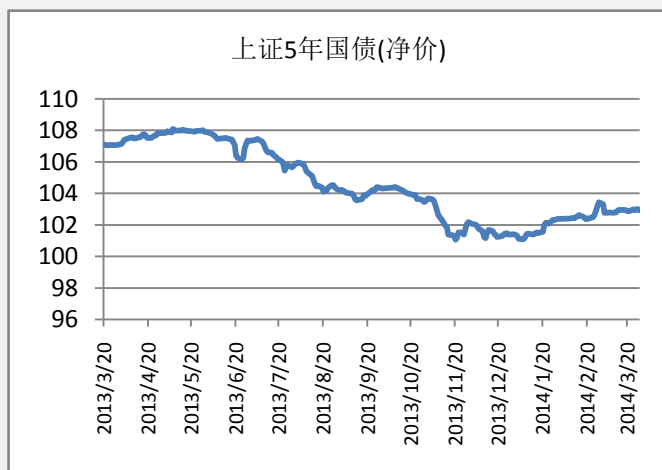


图 4：中长期国债到期收益率

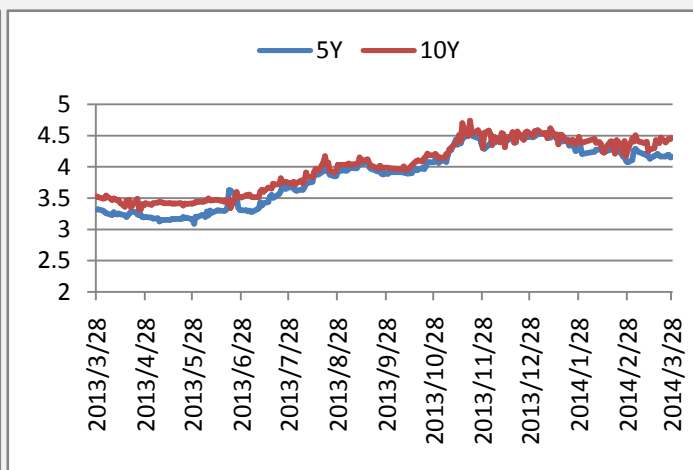


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

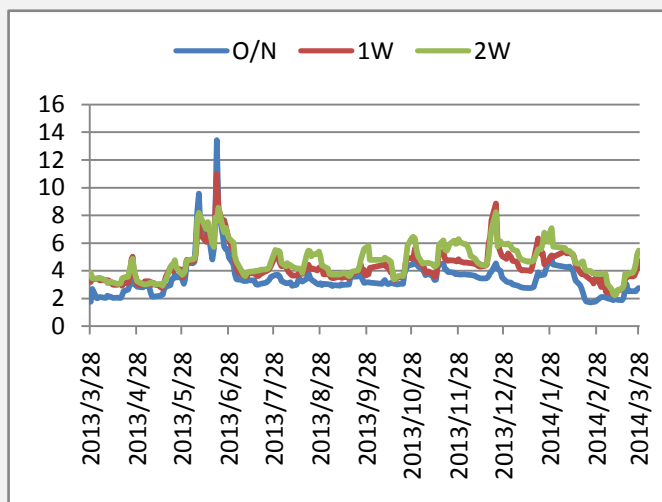
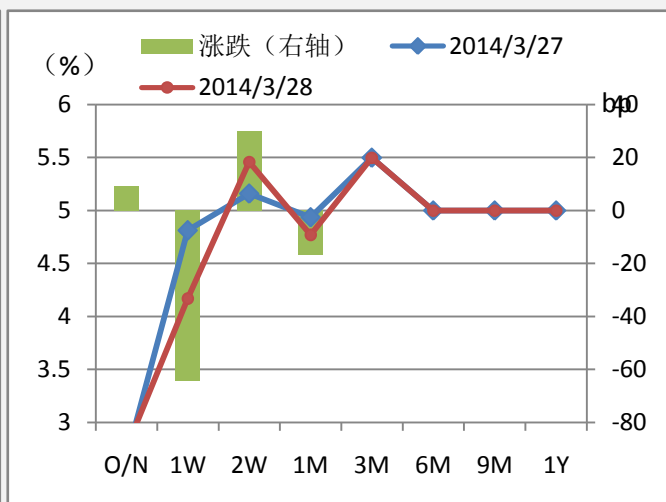


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。