

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12月消费者信贷187.6亿美元，预期120亿美元，前值由123.2亿向上修正至124亿美元；
- 2、美国1月失业率6.6%，预期6.7%，前值6.7%；美国1月劳动力参与率63.0%，前值62.8%；
- 3、习近平：中俄要顺利推进战略性大项目合作，如期实施俄方向中方增供原油和天然气、扩建输油管道、建设合资炼油厂等项目，扩大核能、电力、煤炭等领域合作；
- 4、日本经常帐赤字再创历史新高；
- 5、央行发布2013年第四季度中国货币政策执行报告。

【行情回顾】

期指：上周五早盘小幅低开，随后探底回升，震荡上行，午后一路震荡上扬。截止收盘，IF1402收于2214.6点，上涨5.6点，涨幅0.25%。IF1403收于2222.6点，上涨6.4点，涨幅0.29%。

上周五是马年第一个交易日，受春节期间外盘下跌影响，期指小幅低开，另外，最新公布的2014年1月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%，比上月回落0.5个百分点，连续两个月环比回落，使得经济的不确定性情绪加重，中短线期指上行压力仍然比较大，建议持观望态度。

期债：上周五期债震荡上扬。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.29%，收于92.514元；TF1406涨幅0.18%，收于92.826元；合约TF1409收于93.046元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅下降，0/N下降2.00个基点至4.25%，1M上涨41.10个基点至5.811%，市场资金有所收紧。

【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	2014-2-7	期货结算价	92.492	债券用价	收盘价	
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08	1.0159	95.931	10.1676	4.5595	5.5321	0.0959	3.29
101308.SZ	国债1308	1.0159	96.1681	7.8351	4.5128	5.5332	0.0096	3.29
130020.IB	13付息国债20	1.0629	99.4209	5.4956	4.39	5.9165	4.0764	4.07

图 1：国债期货合约日内价格走势

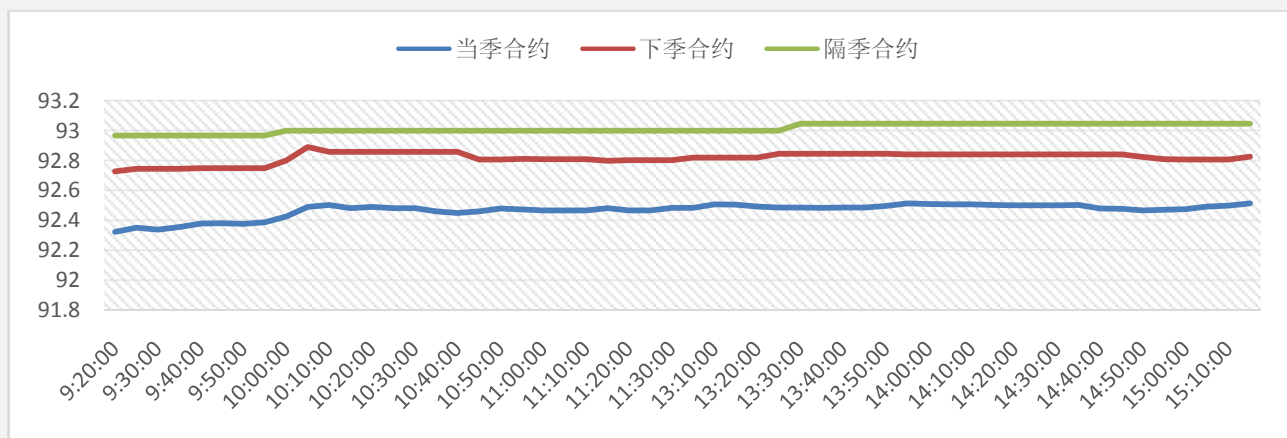


图 2：国债期货合约日内价差变化

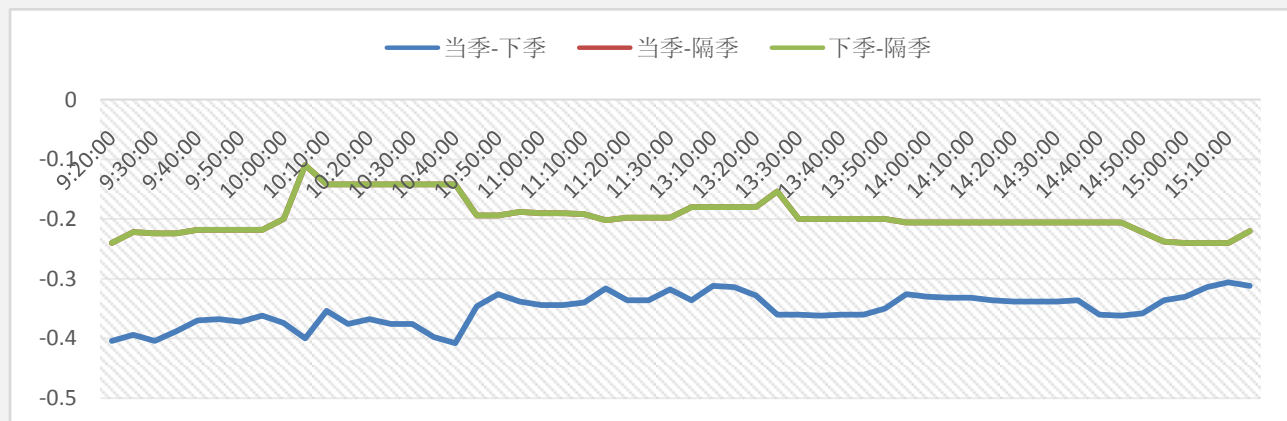


图 3：上证 5 年期国债净价指数

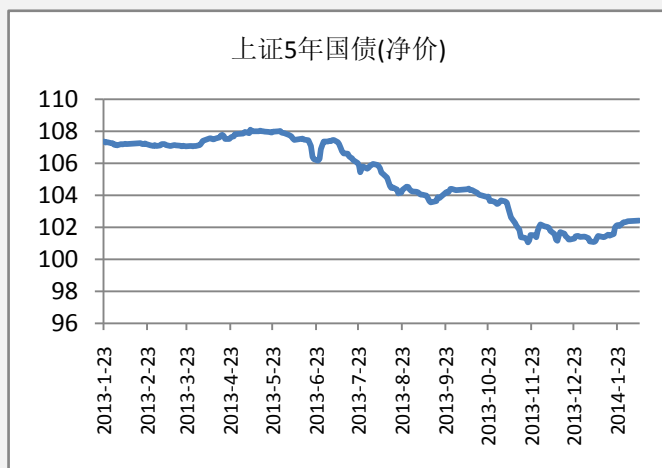


图 4：中长期国债到期收益率

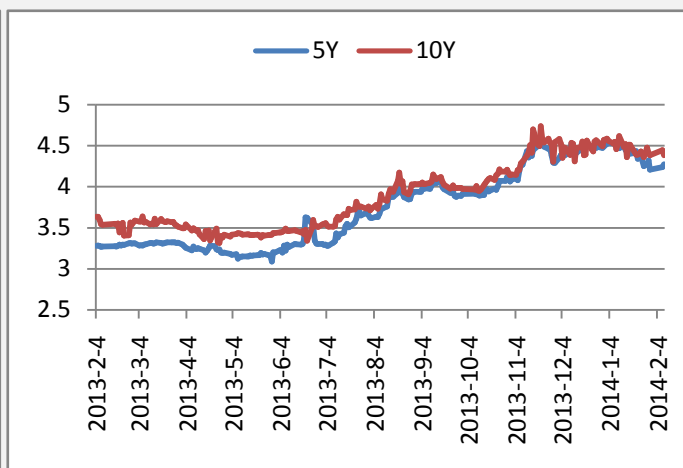


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

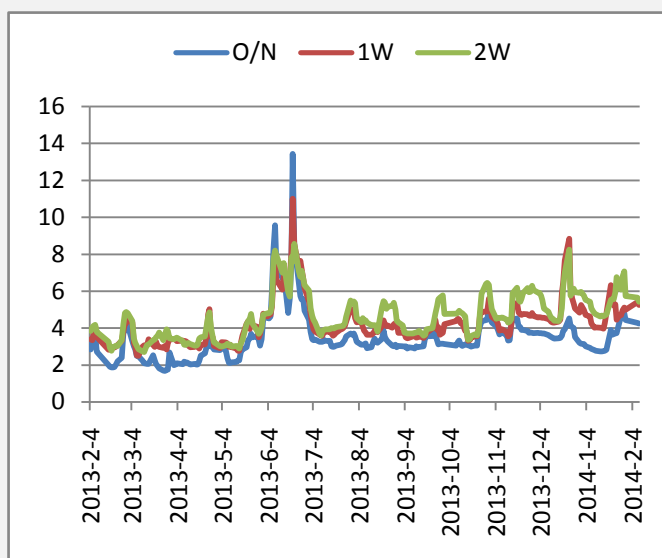
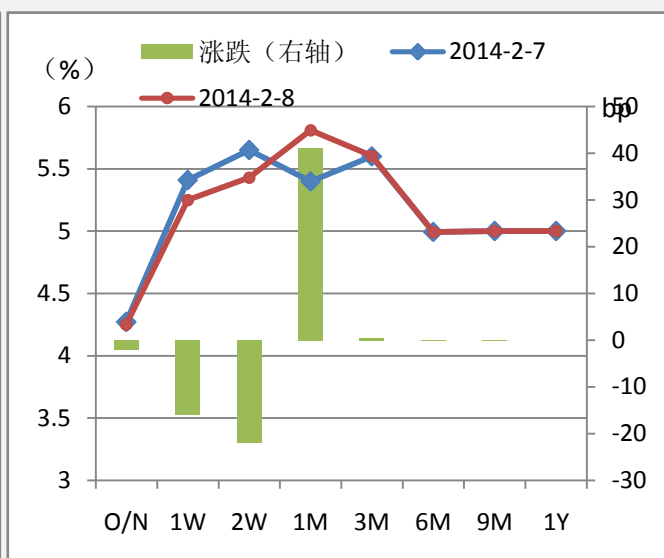


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。