

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、美国总统奥巴马签署国会债务上限法案，美国触及债务上限截止日期将推迟到2015年3月底；
- 2、美国2月密歇根大学消费者信心指数初值81.2，预期80.6，前值81.2；
- 3、美国1月制造业产出跌幅创2009年5月以来最大；
- 4、中国1月新增人民币贷款1.32万亿元，为近4年来最高，预期1.10万亿元，前值4825亿元；
- 5、中国1月社会融资规模为2.58万亿元，创历史峰值，前值1.23万亿元。

【行情回顾】

期指：上一交易日期指早盘低开冲高，冲高未果，横盘附近震荡盘整，午盘呈震荡上扬态势。截至收盘，主力合约IF1402涨9.8点，涨幅0.43%，报2288.4点。IF1403收于2292.2点，上涨11.0点，涨幅0.48%。IF1406收于2290.2点，上涨8.0，涨幅0.35%。

从日内走势上看，2270点和2290点位分别为较重要的短线支撑位和阻力位，日内可暂时观望或采取震荡思路。鉴于3月前IPO资金分流压力不大，中线可适当持有单。

期债：上一交易日期债呈全天震荡态势。截至收盘，主力合约TF1403跌幅0.02%，收于92.536元；TF1406涨幅0.03%，收于92.980元；合约TF1409收于93.206元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率大幅下跌，0/N下跌39.10个基点至3.278%，1M下跌13.60个基点至5.493%，市场资金面相当宽松。

上周央行无公开操作，上周净回笼资金4500亿元。

【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。

TF1403.CFE	交割券表	日期	2014-2-14	期货结算价	92.544	债券用价		
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 (%)
140003.IB	14付息国债03	1.0877	100.6428	8.6054	4.3893	6.0944	3	4.44
130008.IB	13付息国债08	1.0159	96.3652	7.8215	4.49	5.5146	0.5	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.0261	96.8802	5.2875	4.405	5.72	11.8	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	99.6163	5.0793	4.37	5.8979	19	4.07
120016.IB	12付息国债16	1.0124	96.0136	-7.1707	4.3671	5.0925	10.5	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0484	100.9771	-27.92	4.16	4.3498	0.7	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	97.7643	-28.3942	4.24	3.9904	0.1	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

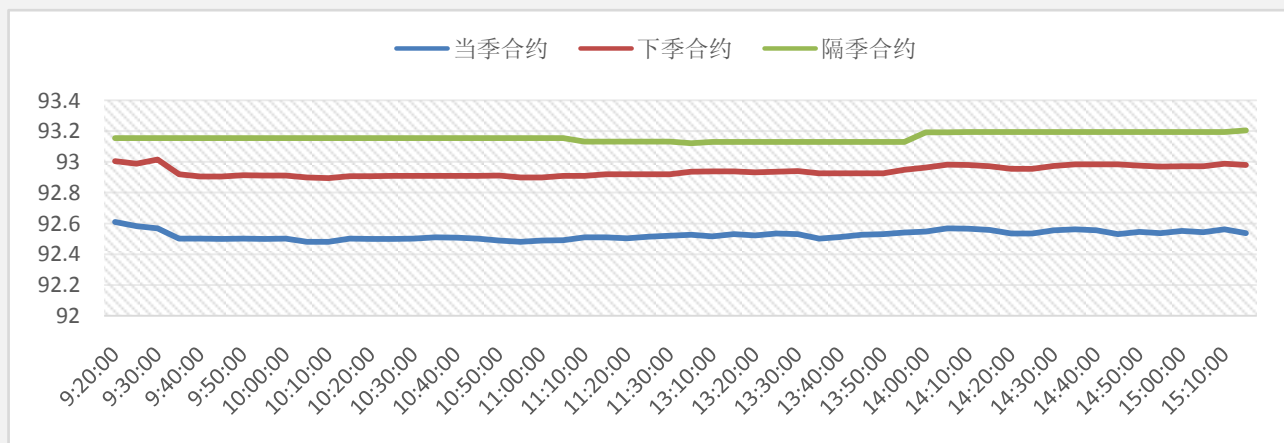


图 2：国债期货合约日内价差变化

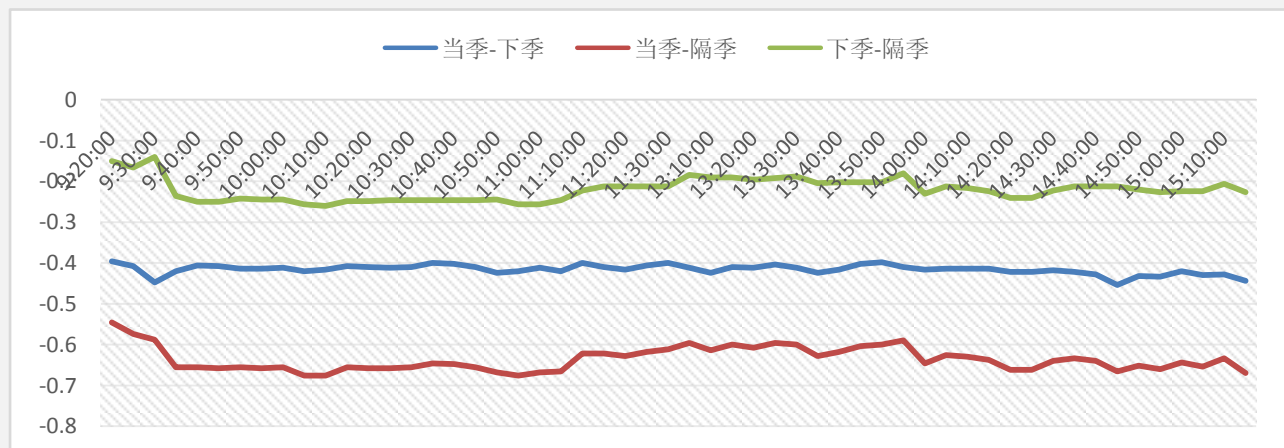


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

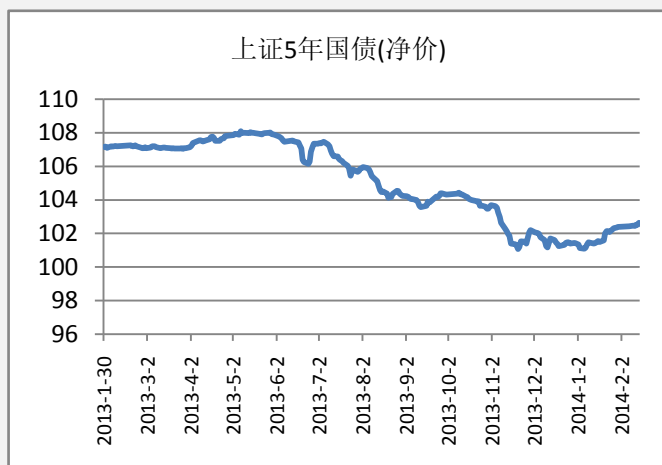


图 4： 中长期国债到期收益率

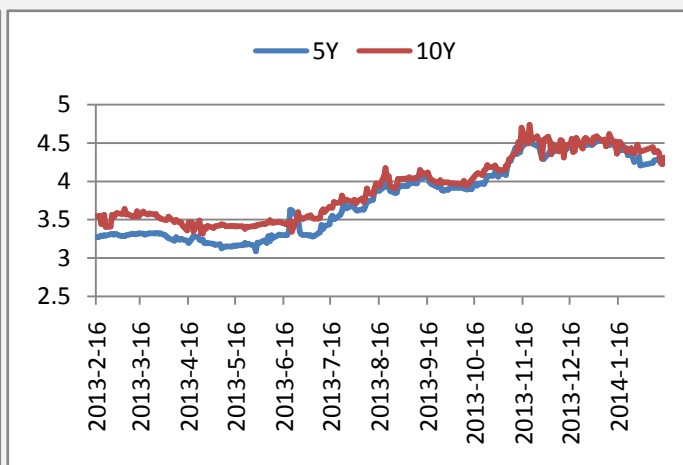


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

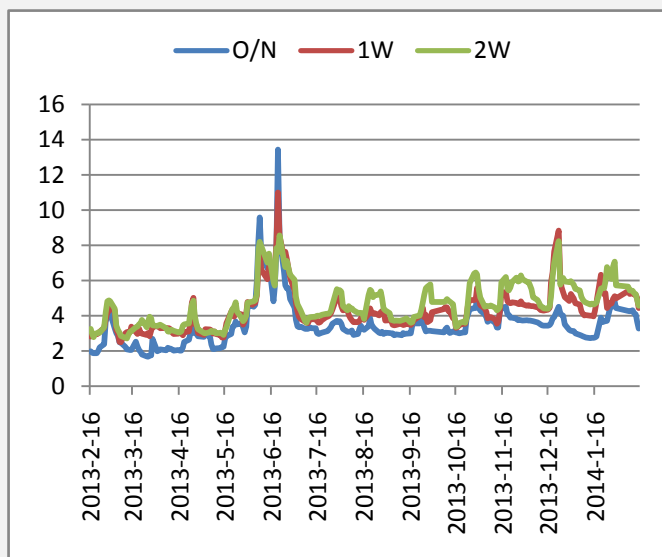
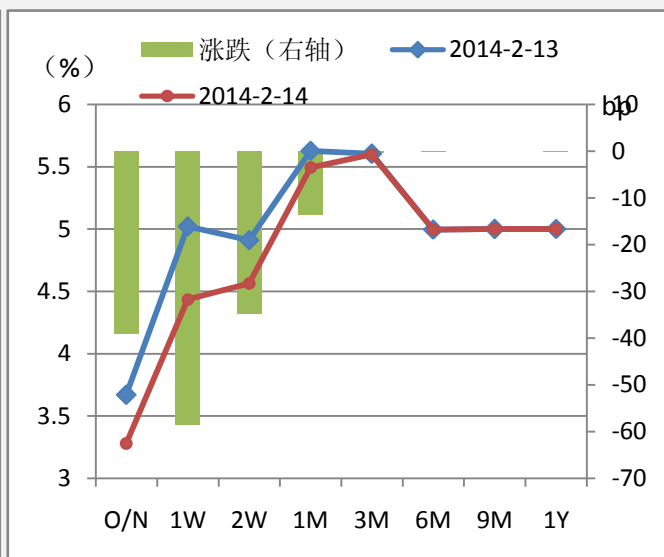


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。