

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2月谘商会消费者信心指数创四个月最大跌幅，预期指数大幅回落；
- 2、美国房价指数环比跌0.1%，房价最强劲的复苏部分或已过去；
- 3、人民币创3年最大单日跌幅，投机者遭重创；
- 4、中国企业债规模创新高，违约风险升高；
- 5、外管局警示跨境资金流逆转风险：美退出QE、国内经济风险炒作。

【行情回顾】

期指：期指昨日早盘小幅高开，随后呈震荡态势，午后呈单边下跌趋势。截止收盘，IF1403收于2145.6点，下跌60.8点，跌幅2.76%。IF1404收于2146.4点，下跌62.8点，跌幅2.84%。IF1406收于2147.0点，下跌61.2点，跌幅2.77%。IF1409收于2145.2点，下跌63.8点，跌幅2.89%。

基本面上看，中国央行公开市场今日进行1000亿元人民币14天期正回购操作。这是继18日央行实施480亿元正回购之后连续第二周回收流动性，此前正回购已暂停8个月。近期中国银行间市场Shibor利率持续走低，期指以四连阴收报，新一轮下跌正在进行，后市期指或震荡下行，试探2100点。建议前期空单可继续持有。

期债：昨日期债小幅低开，随后震荡上扬。截至收盘，主力合约TF1403涨幅0.38%，收于92.45元；TF1406涨幅0.41%，收于93.08元；合约TF1409收于93.416元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅回升，0/N上涨2.00个基点至1.720%，1M下跌44.90个基点至4.519%，市场资金面维持宽松状态。

【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	2014-2-25	期货结算价	92.372			
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 (%)
110002. IB	11付息国债02	1.0577	97.6516	11.9378	4.4044	6.0781	12	3.94
100019. IB	10付息国债19	1.0232	94.9605	6.2506	4.44	5.6938	0.3	3.41
019315. SH	13国债15	1.0261	96.9803	3.0916	4.4088	5.6897	0.0124	3.46
130008. IB	13付息国债08	1.0159	96.9521	-1.8071	4.4	5.4866	10	3.29
130020. IB	13付息国债20	1.0629	100.0245	-2.5613	4.32	5.8691	38.9	4.07
140003. IB	14付息国债03	1.0877	101.3852	-2.9161	4.285	6.0672	5.9	4.44
130015. IB	13付息国债15	1.0261	97.4523	-5.3417	4.32	5.6919	23.4	3.46
120016. IB	12付息国债16	1.0124	96.0702	-15.0941	4.38	5.0621	11	3.25
130023. IB	13付息国债23	1.0484	99.5529	-21.4362	4.5334	4.316	11.7	4.13
019323. SH	13国债23	1.0484	101.156	-48.6414	4.147	4.3198	0.1	4.13
140001. IB	14付息国债01	1.0651	102.2351	-50.8737	4.09	4.4622	15.8	4.47
130013. IB	13付息国债13	1.0034	98.299	-55.5365	4.13	3.9611	3.4	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

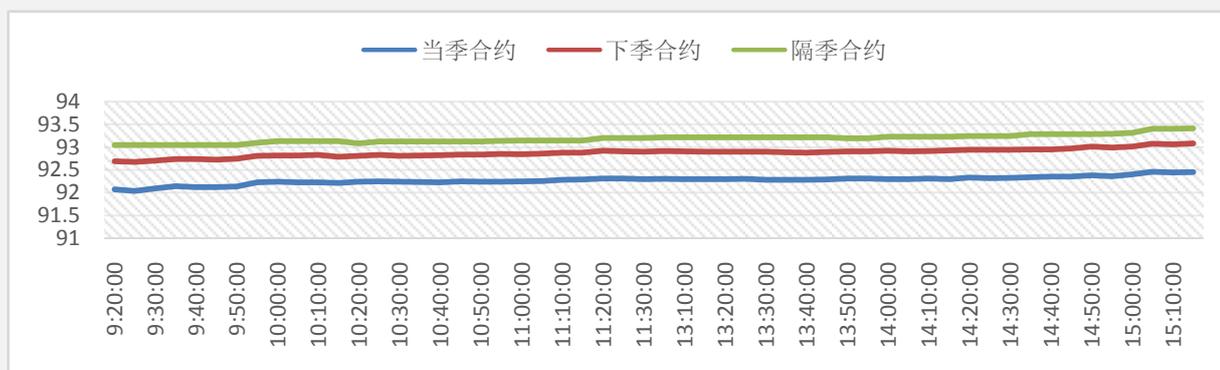


图 2：国债期货合约日内价差变化

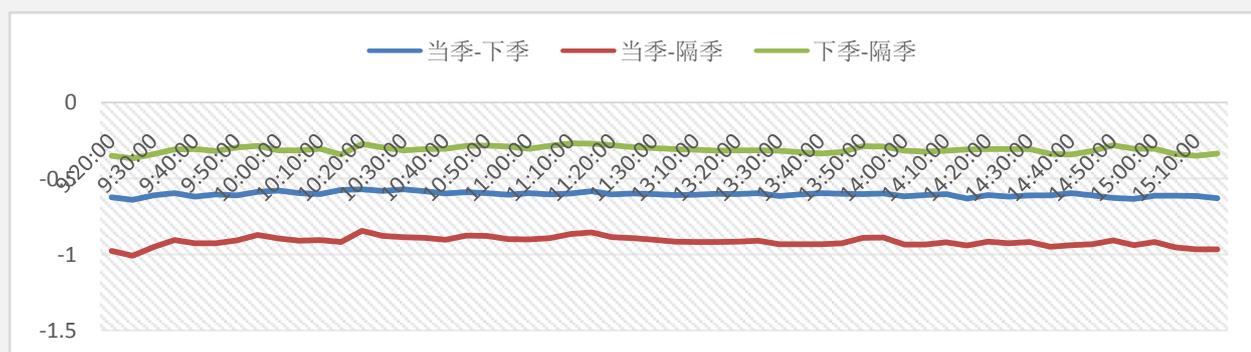


图 3：上证 5 年期国债净价指数

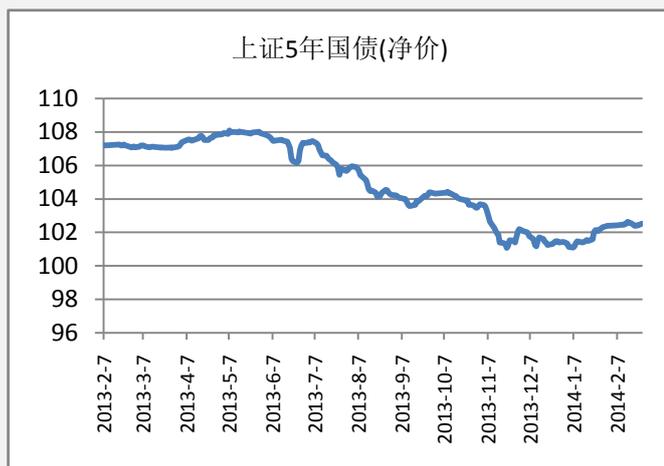


图 4：中长期国债到期收益率

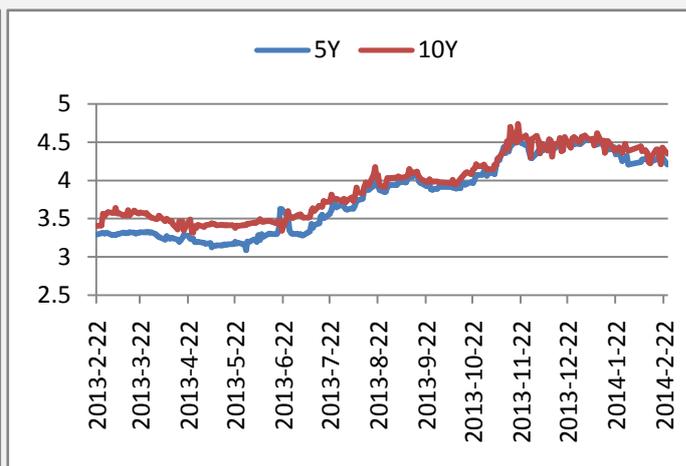


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

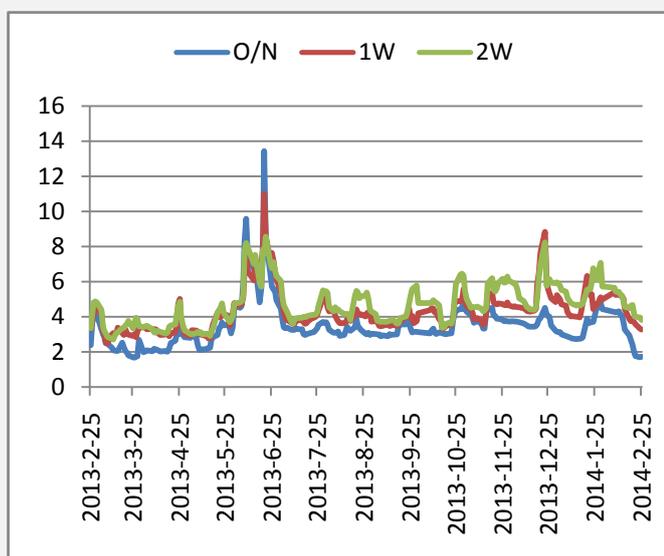
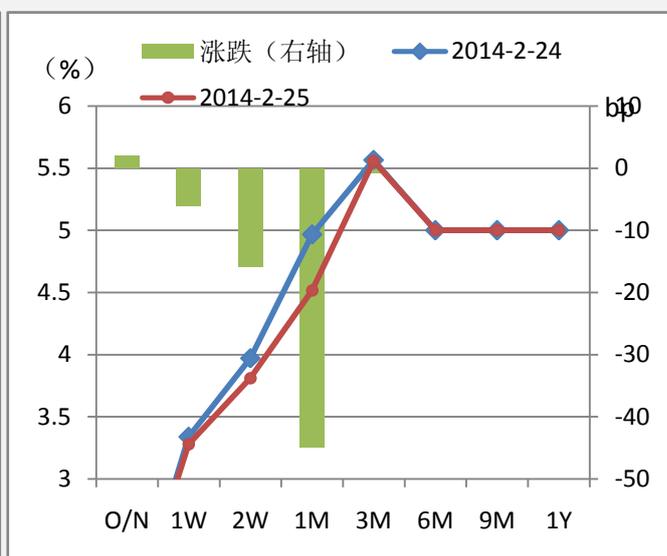


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。