

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、 中国1月外汇占款激增创3个月内新高，热钱流入规模扩大；
- 2、 美国2月ADP就业增长仅13.9万 前值大幅下修，非农数据或令人失望；
- 3、 美联储主席耶伦：美国经济运行情况远未达到美联储目标水平；
- 4、 欧元区2月Markit综合PMI终值53.3，创2011年6月以来最高值；
- 5、 肖钢：正研究T+0交易制度 或从大盘蓝筹股试行。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘高开后震荡走低，临近午盘有所回升，午后，维持弱勢震荡走低。截止收盘，IF1403收于2149.6点，下跌14.2点，跌幅0.66%。IF1404收于2146.2点，下跌14.8点，跌幅0.68%。IF1406收于2143.6点，下跌14.8点，跌幅0.69%。IF1409收于2141.4点，下跌15.8点，跌幅0.73%。

目前期货持续贴水，市场对未来悲观预期情绪仍然较重，但目前期指处于一个相对底部，下跌空间较为有限，操作以日内为主，日内支撑位2130/2150区域，阻力位2180区域。

期债：昨日期债全天震荡下行态势。截至收盘，主力合约TF1403跌幅0.08%，收于91.948元；TF1406跌幅0.11%，收于92.506元；合约TF1409收于92.964元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅回升，0/N上涨0.7个基点至2.09%，1M上涨8.5个基点至4.45%，市场资金面有所收紧。

【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。

TF1406.CFE	交割券表	日期	2014-3-5	期货结算	92.524			
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	1.0152	93.248	4.6038	4.5	5.4623	9.3	3.29
130020.IB	13付息国债	1.0608	99.5585	4.5848	4.42	5.8445	16.5	4.07
130015.IB	13付息国债	1.0252	96.8573	4.4598	4.45	5.6668	11.1	3.46
120016.IB	12付息国债	1.0119	96.5927	-1.5947	4.2876	5.0416	10.5	3.25
130023.IB	13付息国债	1.046	100.8172	-5.3095	4.25	4.2968	3.7	4.13
140001.IB	14付息国债	1.0619	101.9344	-5.8927	4.18	4.4394	4.4	4.47

图 1：国债期货合约日内价格走势

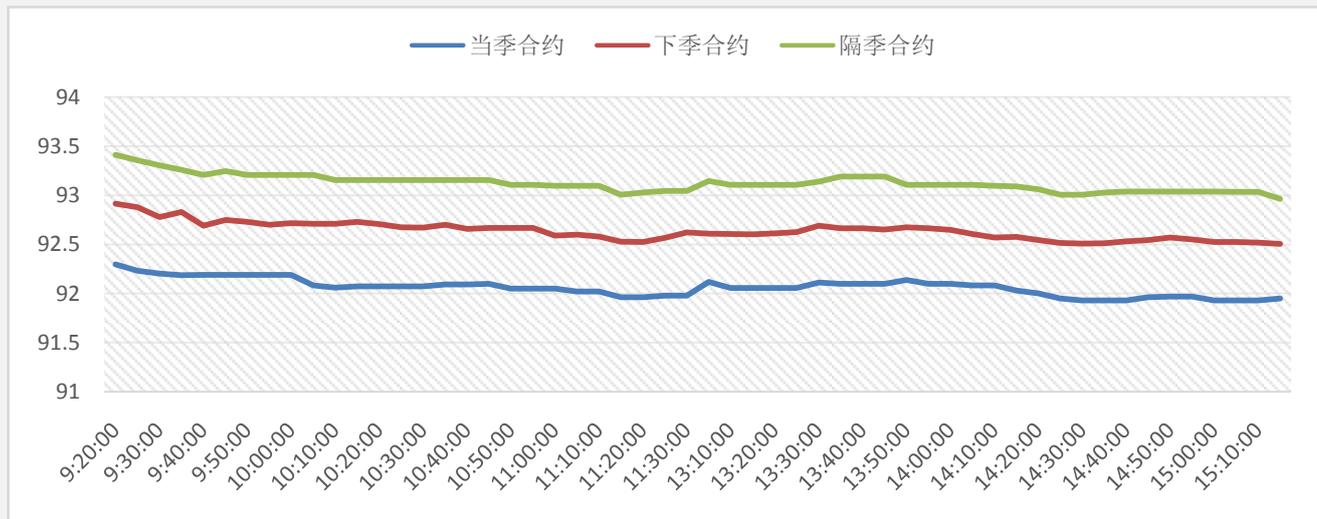


图 2：国债期货合约日内价差变化

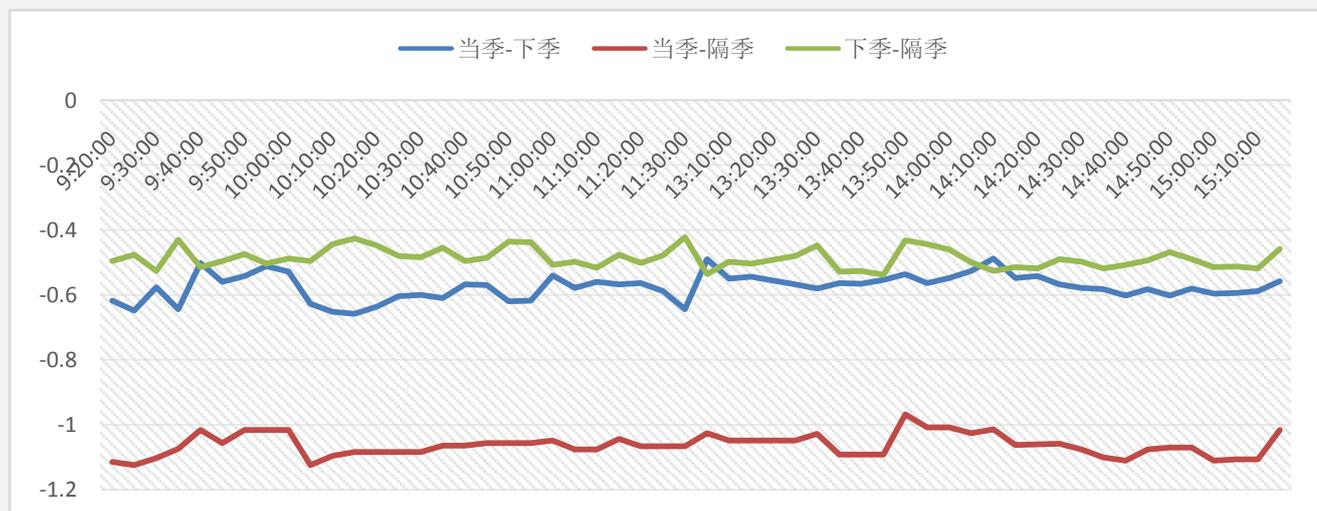


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

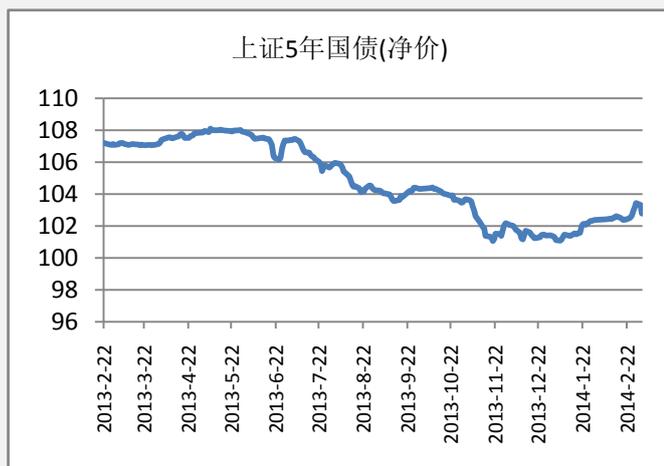


图 4： 中长期国债到期收益率

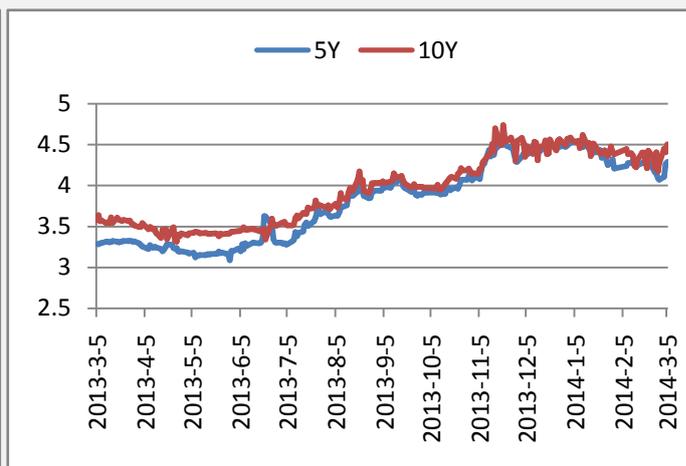


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

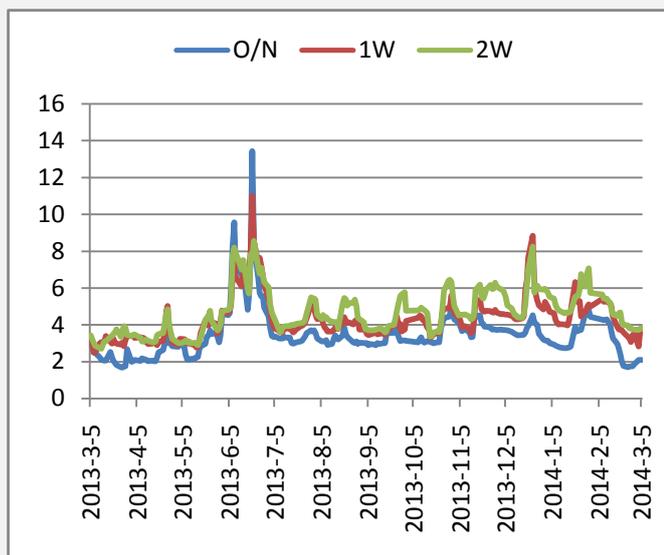
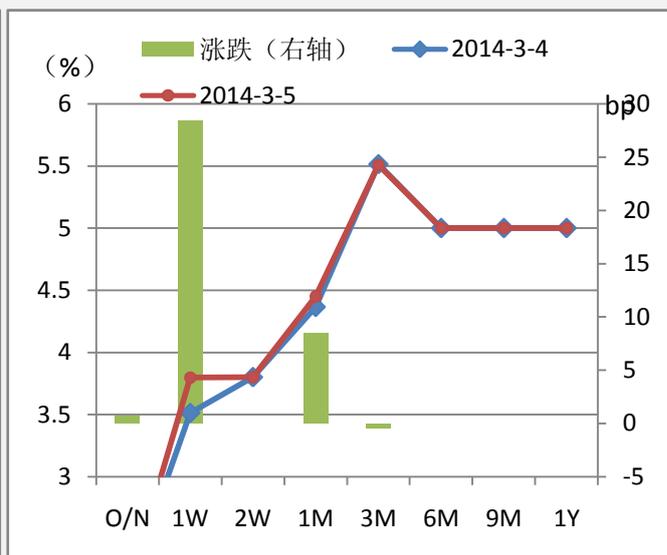


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。