

## 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](mailto:wangweihui@guodu.cc)

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：[xujiang@guodu.cc](mailto:xujiang@guodu.cc)

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：[chenrunxiao@guodu.cc](mailto:chenrunxiao@guodu.cc)

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：[zhangjian@guodu.cc](mailto: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](http://www.guodu.cc)



### 【隔夜要闻】

- 1、 欧洲央行维持基准利率不变，其它宽松选项蓄势待发；
- 2、 美国考虑制裁俄罗斯银行、美国会同意提供乌克兰10亿美元贷款担保；
- 3、 上海黄金交易所理事长许罗德：金交所正准备在自贸区内开设黄金的国际板，并将以人民币定价，向境外开放，以更大程度的争取中国在国际黄金定价上的话语权；
- 4、 卫计委主任：全面放开“二孩”没有时间表；
- 5、 接近央行的知情人士表示，人民银行在去年就将存款保险条例起草完毕，现在条件已经成熟，正在等待出台。

### 【行情回顾】

期指：昨日期指早盘低开 after 小幅走高，随后急速下跌，接近午盘急速拉升，午后，大盘高位震荡。截止收盘，IF1403 收于 2167.4 点，上涨 17.8 点，涨幅 0.83%。IF1404 收于 2164.8 点，上涨 17.4 点，涨幅 0.81%。IF1406 收于 2161.6 点，上涨 17.2 点，涨幅 0.80%。IF1409 收于 2155.8 点，上涨 13.4 点，涨幅 0.63%。

两会期间市场观望情绪较浓，短期内不建议过分看空，日内支撑位 2130，阻力位 2180。

期债：昨日期债全天震荡上扬态势。截至收盘，主力合约 TF1403 涨幅 0.19%，收于 92.134 元；TF1406 涨幅 0.18%，收于 92.456 元；合约 TF1409 收于 93.146 元。

### 【资金面回顾】

Shibor 短端利率小幅回升，0/N 下跌 3.53 个基点至 2.0547%，1M 上涨 19.00 个基点至 4.45%，市场资金面有所放松。

### 【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	2014-3-6	期货结算	92.1			
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	1.0261	97.0265	-4.7901	4.42	5.6648	11.1	3.46
130020.IB	13付息国债	1.0629	99.7653	-5.4056	4.385	5.8427	28.6	4.07
140003.IB	14付息国债	1.0877	101.3981	-14.3657	4.3007	6.0421	10	4.44
130008.IB	13付息国债	1.0159	97.0527	-14.9713	4.4	5.4619	15.1	3.29
120016.IB	12付息国债	1.0124	96.4616	-47.3333	4.3181	5.0384	10.5	3.25
140001.IB	14付息国债	1.0651	101.9233	-88.6418	4.185	4.4366	1.7	4.47
130023.IB	13付息国债	1.0484	100.9947	-88.99	4.21	4.2945	3.6	4.13
130013.IB	13付息国债	1.0034	98.0054	-96.8407	4.235	3.9356	1.2	3.09
080010.IB	08国债10	1.0558	101.7036	-102.7192	4.1982	3.9341	10	4.41

图 1：国债期货合约日内价格走势

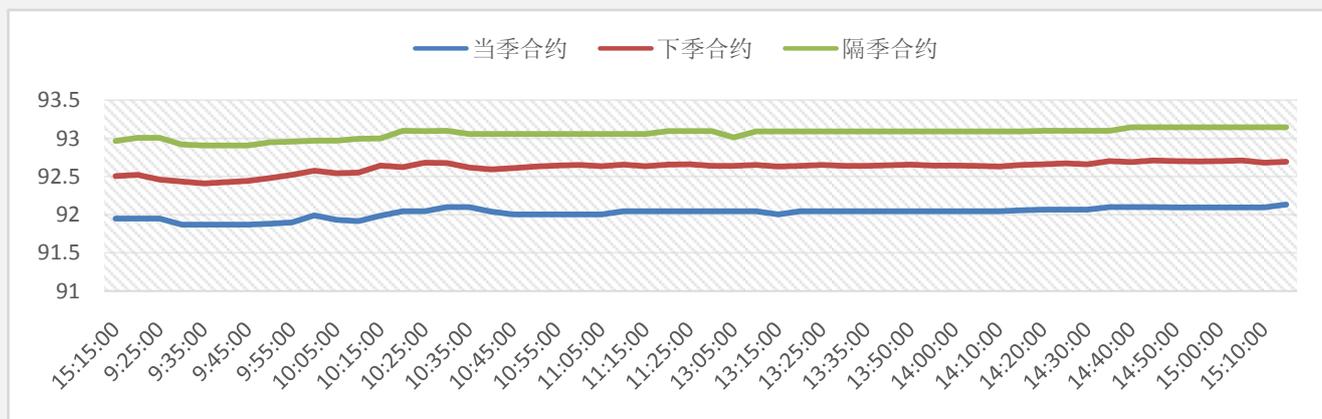


图 2：国债期货合约日内价差变化

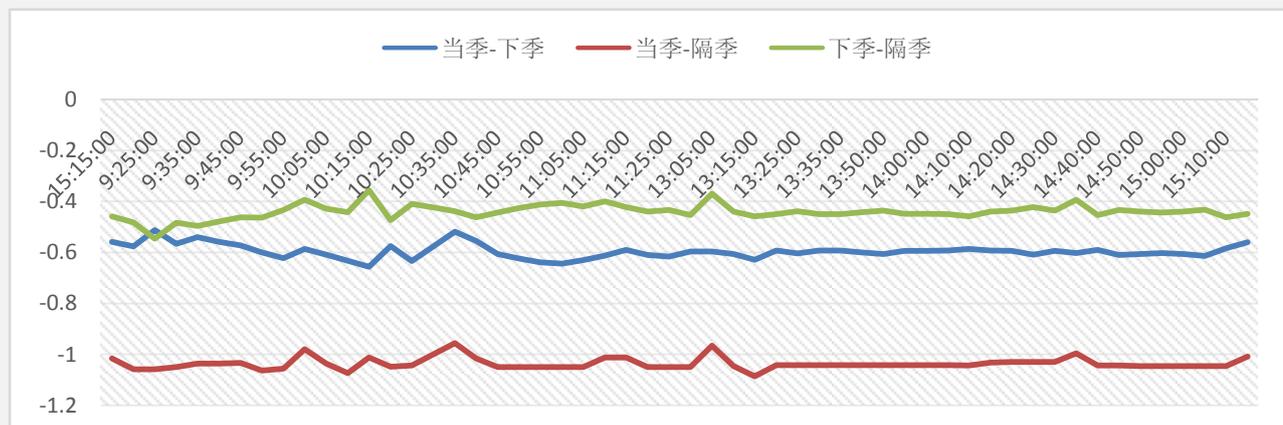


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

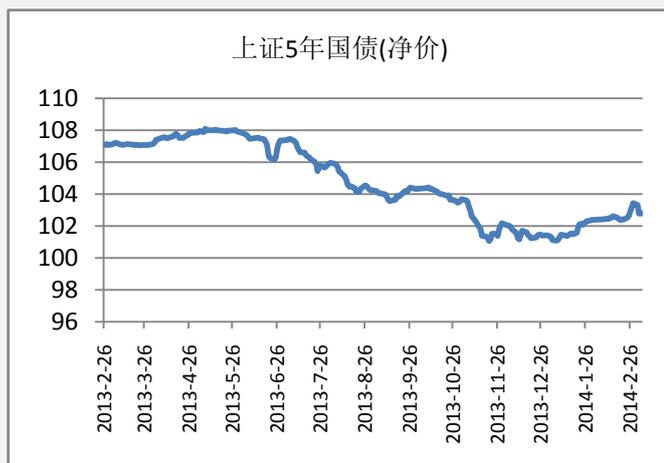


图 4： 中长期国债到期收益率

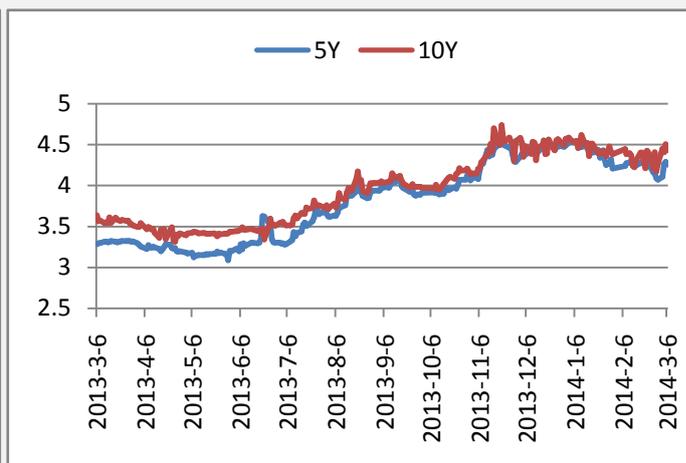


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

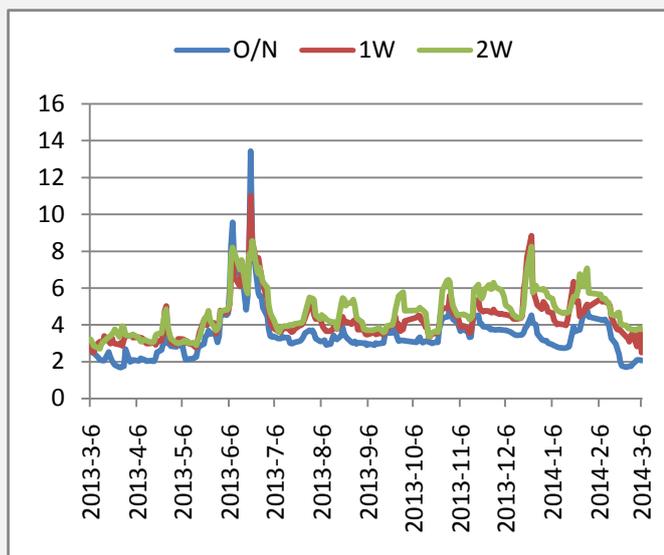
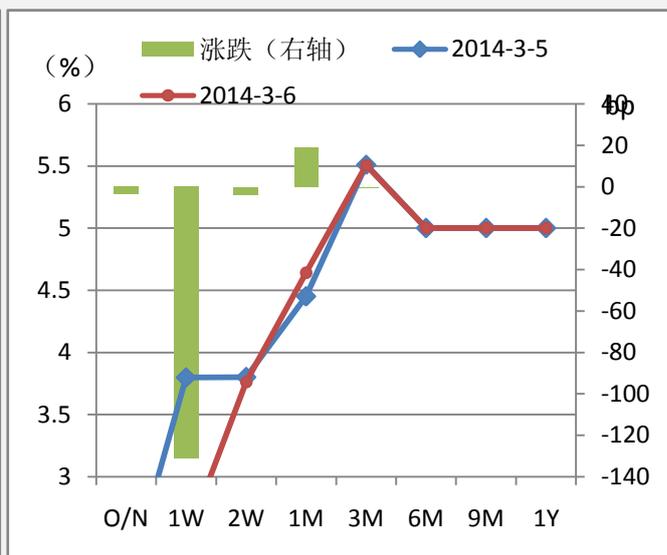


图 6： SHIBOR 期限结构变化



### 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。