

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、欧洲央行对欧元区银行展开审查 覆盖 3.7 万亿欧元资产；
- 2、OECD：新兴经济体拖全球后腿、美联储缩减 QE 要谨慎；
- 3、上交所个股期权方案曝光，个人准入门槛 50 万；
- 4、首批 5 家民营银行试点方案确；
- 5、全国中小企业股份转让系统（新三板）有关负责人近日表示，8 月份做市商交易平台将上线，连续竞价交易平台也将择机推出。

【行情回顾】

期指：期指早盘小幅低开，随后震荡冲高，午后有所回调，临近尾盘有所回升。截止收盘，IF1403 收于 2088.6 点，上涨 17.6 点，涨幅 0.85%。IF1404 收于 2082.0 点，上涨 15.0 点，涨幅 0.73%。IF1406 收于 2073.2 点，上涨 9.8 点，涨幅 0.47%。IF1409 收于 2064.8 点，上涨 6.2 点，涨幅 0.30%。

目前走势仍然偏弱，前期空单可继续持有。

期债：上一交易日，期债全天呈横盘窄幅震荡态势。截至收盘，合约 TF1403 跌幅 0.01%，收于 92.206 元；TF1406 跌幅 0.02%，收于 92.688 元；合约 TF1409 收于 93.150 元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率小幅回升，O/N 下跌 4.60 个基点至 1.873%，1M 下跌 28.10 个基点至 4.293%，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。

TF1406.CFE	交割券表	日期	2014-3-11	期货结算	92.676			
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	1.0252	97.084	4.4498	4.42	5.6511	9	3.46
130020.IB	13付息国债	1.0608	99.8518	4.3585	4.38	5.8291	20.3	4.07
140003.IB	14付息国债	1.0847	101.2266	4.2239	4.34	6.0273	8.7	4.44
130008.IB	13付息国债	1.0152	93.595	4.1007	4.445	5.4472	15.4	3.29
120016.IB	12付息国债	1.0119	96.4662	-0.6123	4.3292	5.0245	10.5	3.25
130023.IB	13付息国债	1.046	101.2179	-6.5016	4.17	4.2812	12	4.13
140001.IB	14付息国债	1.0619	102.1753	-6.5285	4.14	4.4233	4	4.47
110021.IB	11付息国债	1.0259	99.3337	-6.7018	4.1716	4.2497	9.2	3.65

图 1：国债期货合约日内价格走势

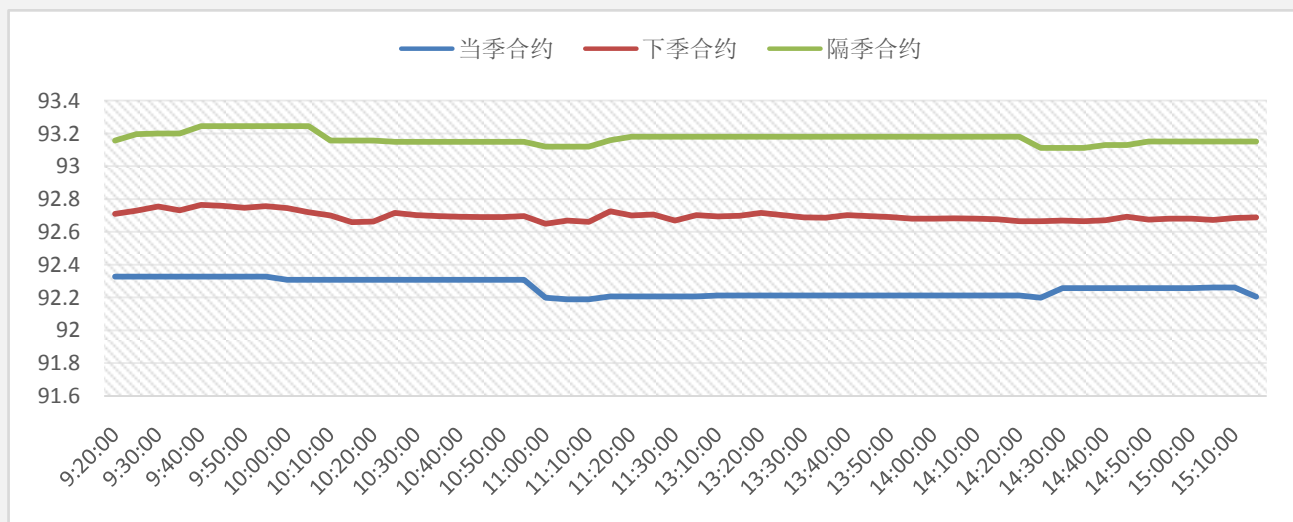


图 2：国债期货合约日内价差变化

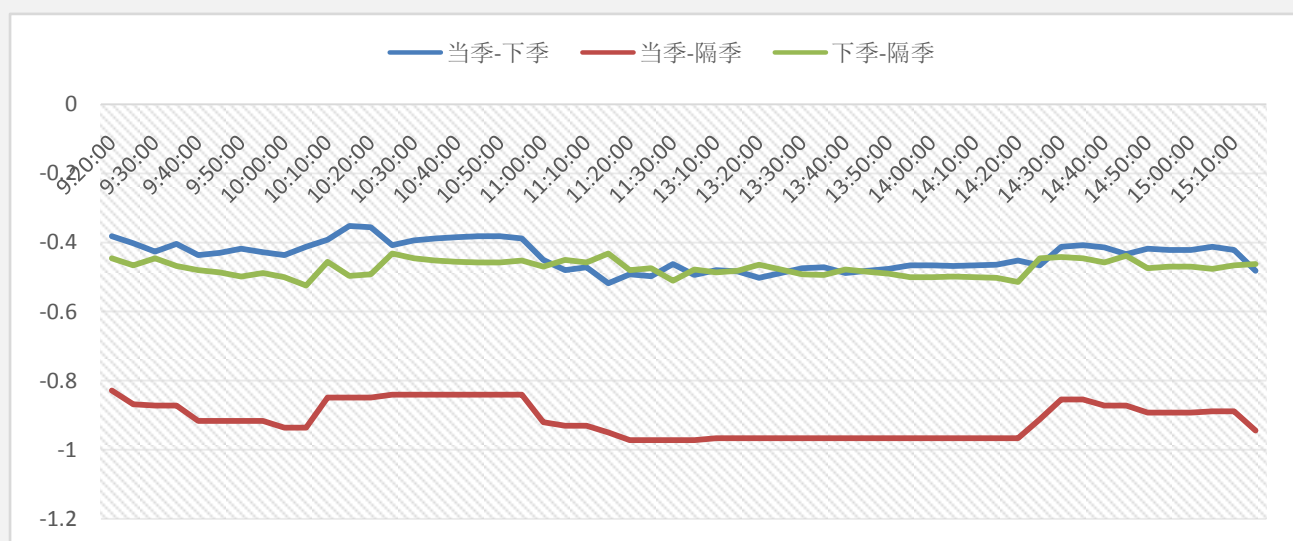


图 3：上证 5 年期国债净价指数

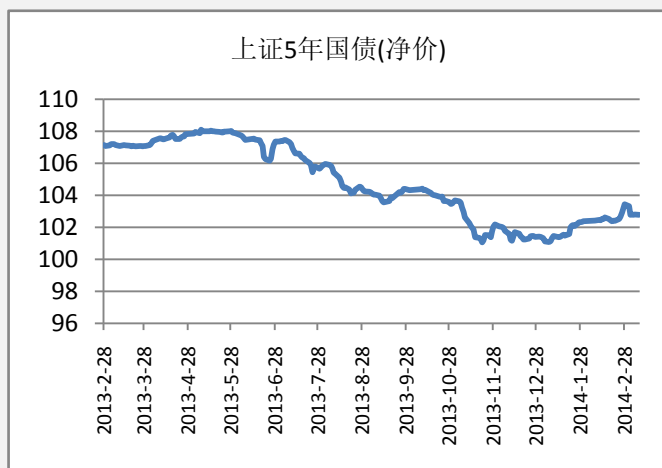


图 4：中长期国债到期收益率

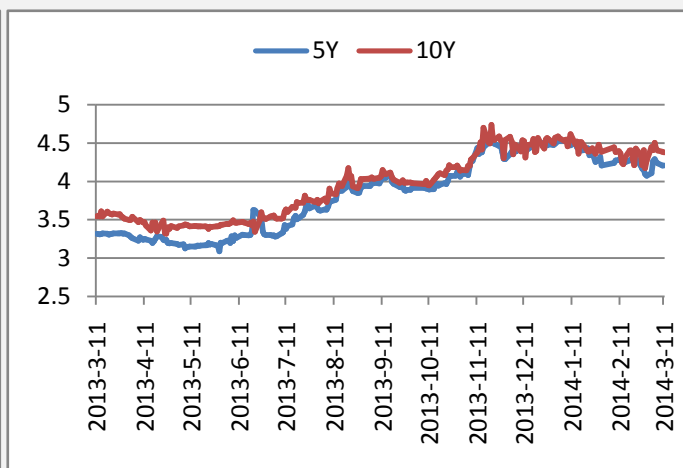


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

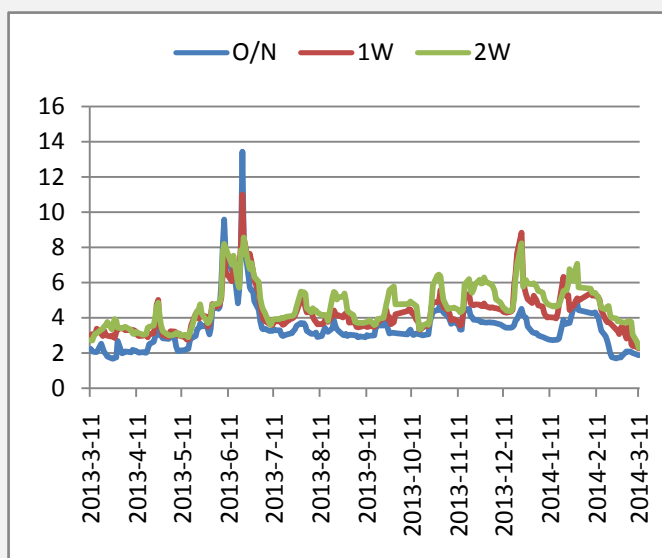
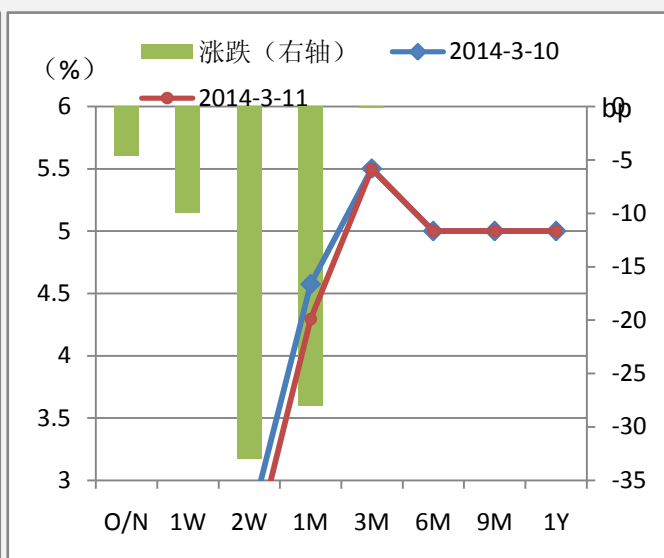


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。