

## 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、美联储副主席和理事提名人听证会证词：美国失业率过高；
- 2、MSCI 希望明年将中国 A 股纳入旗下新兴市场指数；
- 3、13日上午9时，第十二届全国人民代表大会第二次会议在人民大会堂举行闭幕会；
- 4、白宫：释放战略原油储备是出于操作测试的原因，与美国和俄罗斯之间的纠纷无关；
- 5、欧盟批准对俄罗斯实施制裁框架协议，欧盟成员国已经就对俄罗斯的制裁措辞达成一致，包括针对侵犯乌克兰主权的责任人限制旅游和冻结资产。

### 【行情回顾】

期指：期指早盘小幅低开，随后震荡走高，临近午盘快速回落，午后有所拉升，随后翻红震荡。截止收盘，IF1403 收于 2085.8 点，上涨 2.0 点，涨幅 0.10%。IF1404 收于 2078.2 点，上涨 0.2 点，涨幅 0.01%。IF1406 收于 2067.4 点，下跌 2.0 点，跌幅 0.10%。IF1409 收于 2054.4 点，下跌 8.2 点，跌幅 0.40%。

期指昨日收盘基本持平，日内冲高乏力，大盘日内跌破前期低点，同时经济基本面并无太大变化，短期期指走势仍偏弱，操作上空单持有，上破 2120 则平仓离场。

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 涨幅 0.06%，收于 92.288 元；TF1406 涨幅 0.07%，收于 92.738 元；合约 TF1409 收于 93.190 元。

### 【资金面回顾】

Shibor 短端利率小幅回升，0/N 上涨 2.70 个基点至 1.900%，1M 下跌 42.10 个基点至 3.872%，市场资金面维持宽松。

### 【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	2014-3-12	期货结算	92.722			
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	97.0693	4.7363	4.425	5.6482	9.9	3.46
130020.IB	13付息国债	1.0608	99.8636	4.5424	4.38	5.8264	20.8	4.07
140003.IB	14付息国债	1.0847	101.2676	4.2988	4.335	6.0247	59.6	4.44
130008.IB	13付息国债	1.0152	93.629	4.1926	4.4405	5.4445	18	3.29
120016.IB	12付息国债	1.0119	96.4951	-0.5494	4.3254	5.0218	10.5	3.25
090016.IB	09付息国债	1.0225	96.6592	-1.7791	4.2796	4.9099	11.4	3.48
130023.IB	13付息国债	1.046	101.1877	-6.2791	4.18	4.2783	5.8	4.13
140001.IB	14付息国债	1.0619	102.2735	-6.7709	4.12	4.4208	3.9	4.47
110021.IB	11付息国债	1.0259	99.4286	-6.945	4.1509	4.2472	9.2	3.65

图 1：国债期货合约日内价格走势

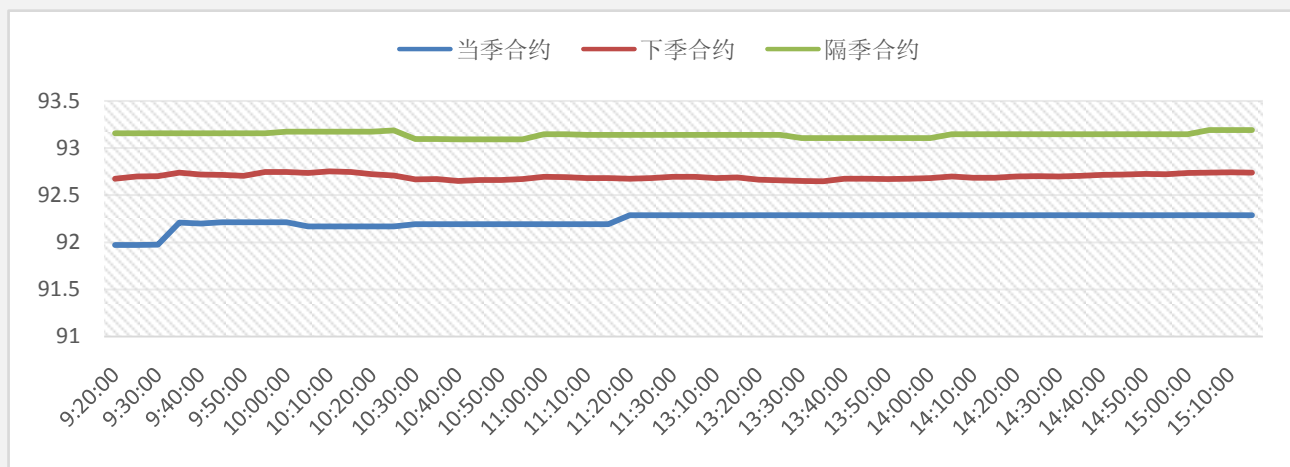


图 2：国债期货合约日内价差变化

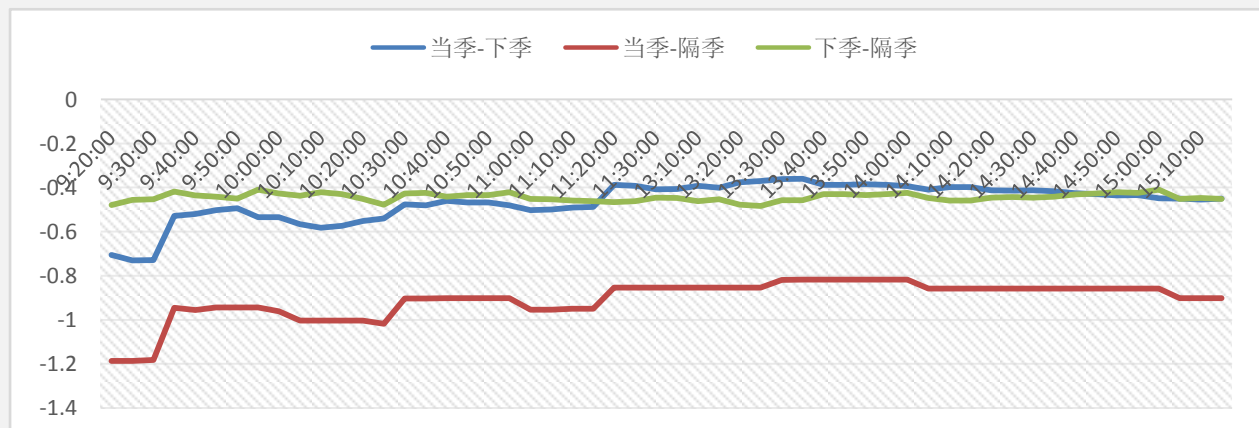


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

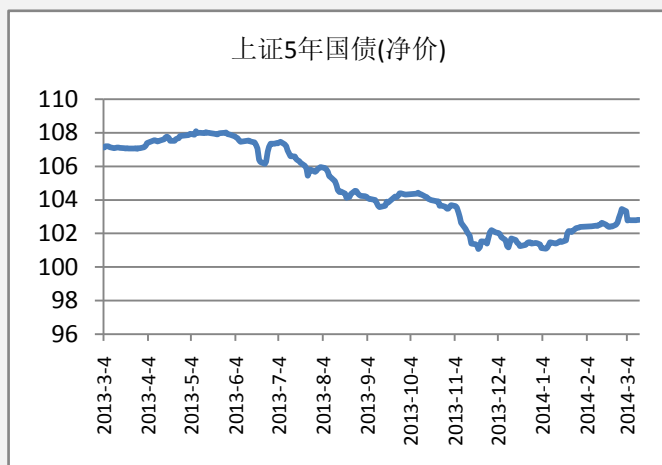


图 4： 中长期国债到期收益率

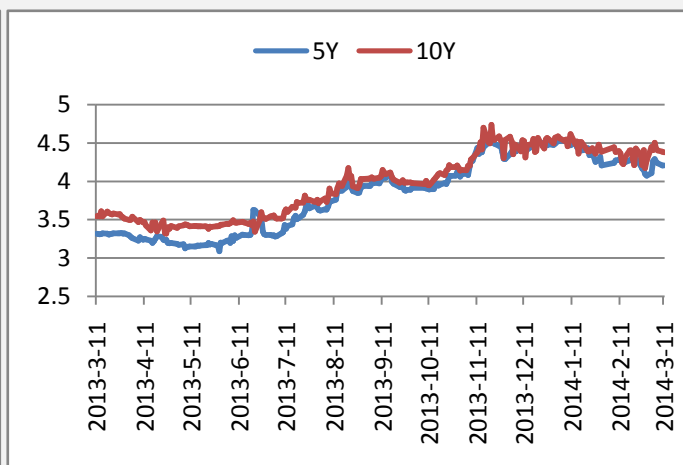


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

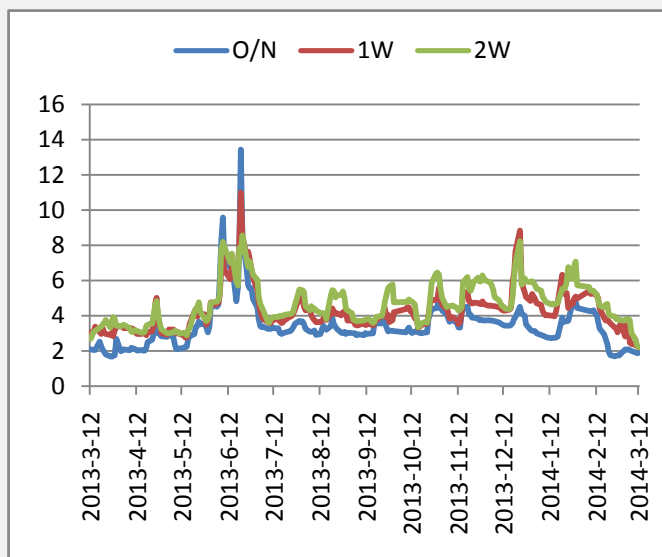
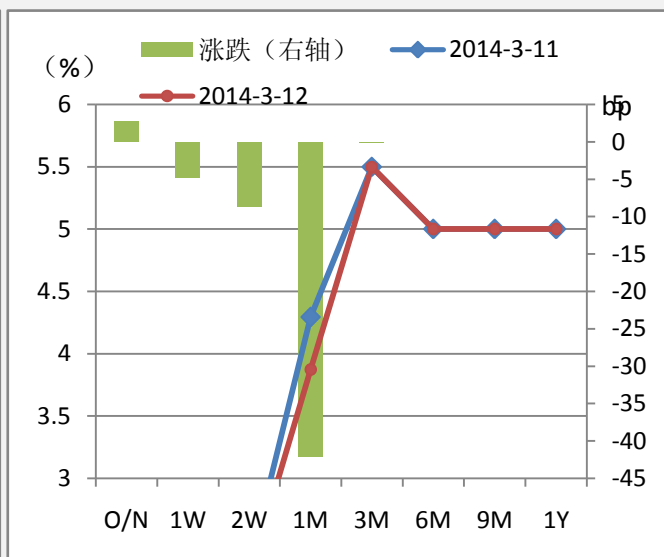


图 6： SHIBOR 期限结构变化



### 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。