

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、 耶伦为宽松政策强力辩护 称经济仍需要“一段时间”非常规支持；
- 2、 欧元区3月CPI初值同比上升0.5%，低于预期的0.6%，创2009年11月以来最低水平；
- 3、 中指院：2014年3月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为11002元/平方米，环比上月上涨0.38%，是2012年6月以来连续第22个月环比上涨，涨幅较上月缩小0.16个百分点。同比涨幅为10.04%，连续第16个月上涨，涨幅比上月缩小0.75个百分点。
- 4、 据日经新闻，中国四大行首次披露，截止去年12月31日，已售出约2.8万亿元人民币（4500亿美元）无担保理财产品。

【行情回顾】

期指：期指昨日高开低走，午后急速下跌后回升，收盘基本持平，近期铁矿、螺纹等其他工业品小幅回升，企业可能在四月份进入补库存阶段，短期内可适量尝试逢低买入，止损20日均线。

期债：国债期货三合约收盘基本持平，主力合约TF1406收于92.546元，成交571手，TF1409收于92.99元，TF1412收于93.158元。

【资金面回顾】

Shibor 利率短端基本持平，1W 上涨 1.6 个基点至 4.184%，2W 基本持平 5.427%，由于资金面趋紧预期有所降温，1M 回落 15.2 个基点。

【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	2014/3/31	期货结算	92.524		
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	久期	成交量 (亿)	票面利率 (%)
130015.IB	13付息国债15	1.0252	97.269	3.9406	5.5961	7	3.46
140003.IB	14付息国债03	1.0847	101.5787	2.9073	5.9731	10.6	4.44
130020.IB	13付息国债20	1.0608	100.2522	2.8328	5.7751	19.2	4.07
100012.IB	10付息国债12	1.0134	93.727	1.727	5.5117	2	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.046	101.4859	-10.116	4.2265	13.8	4.13
140001.IB	14付息国债01	1.0619	102.4887	-10.3453	4.3687	18.1	4.47

图 3：上证 5 年期国债净价指数

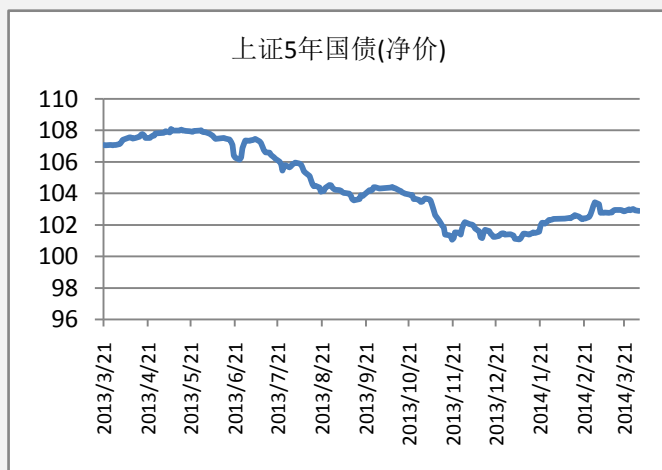


图 4：中长期国债到期收益率

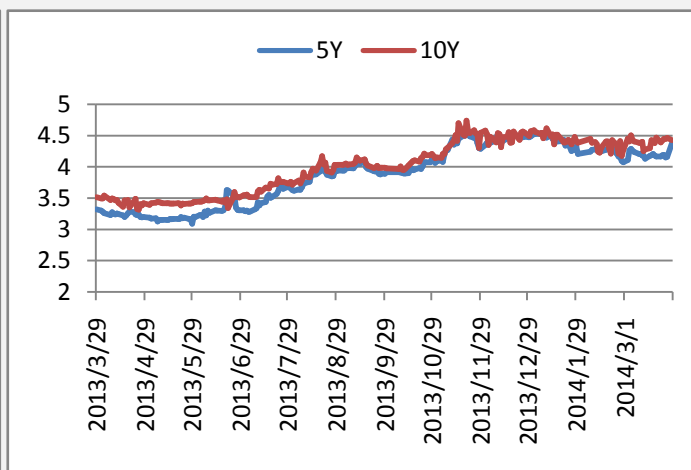


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

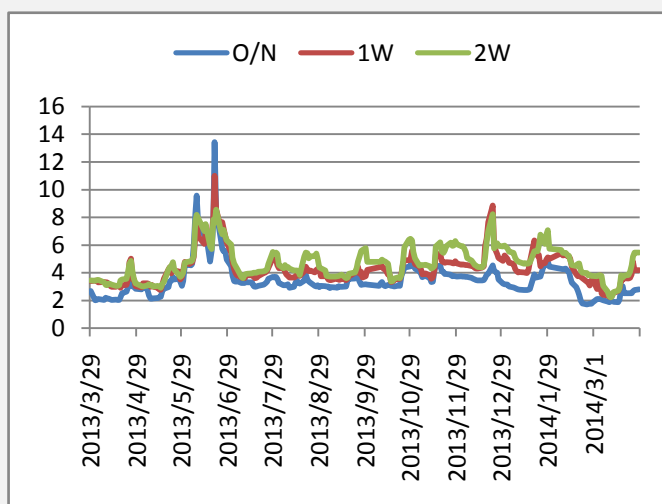
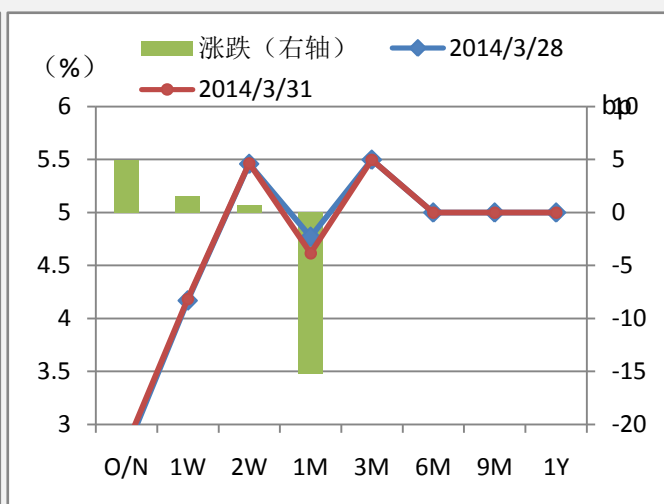


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。