

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、 中国央行行长周小川：中国政府高度重视经济运行中存在的风险，对“影子银行”实行有效监管；中国“影子银行”总体规模不大，但近期增长较快，我们正谨慎应对；
- 2、 习近平首提“政策五关系”加快推动全面深化改革；
- 3、 中国总理李克强：进一步简政放权；对市场主体，是“法无禁止即可为”；而对政府，则是“法无授权不可为”；
- 4、 上海自贸区“金融30条”第二弹：人民币跨境使用业务实施细则出炉；
- 5、 房地产增长乏力，银行暂停房地产夹层和供应链融资。

【行情回顾】

期指：期指上一交易日高开后震荡走低，尾盘遇支撑小幅反弹。截止收盘，IF1402 收于 2261.2 点，下跌 26.0 点，跌幅 1.14%。IF1403 收于 2266.2 点，下跌 18.2 点，跌幅 0.80%。IF1406 收于 2268.6 点，下跌 18.0 点，跌幅 0.79%。

鉴于周末关于银行收缩房地产贷款的传闻，市场或延续前期弱势走势，预计股指在 2250-2280 之间震荡。

期债：上一交易日期债呈全天高位震荡态势。截至收盘，主力合约 TF1403 涨幅 0.13%，收于 91.950 元；TF1406 涨幅 0.03%，收于 92.492 元；合约 TF1409 收于 92.838 元。

【资金面回顾】

Shibor 短端利率大幅下跌，0/N 下跌 21.70 个基点至 1.764%，1M 下跌 4.40 个基点至 5.176%，市场资金面相当宽松。

【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。

TF1403.CFE	交割券表	日期	2014-2-21	期货结算价	91.938			
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15	1.0261	95.5575	17.569	4.6729	5.6942	11.2	3.46
140003.IB	14付息国债03	1.0877	100.4538	4.2032	4.4357	6.0739	3	4.44
130008.IB	13付息国债08	1.0159	96.3025	1.6358	4.52	5.4947	0.5	3.29
130020.IB	13付息国债20	1.0629	99.4183	-0.0367	4.42	5.8773	19.7	4.07
120016.IB	12付息国债16	1.0124	95.8459	-15.9853	4.42	5.0725	10.5	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.519	-24.1903	4.5302	4.327	7.8	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.6501	-29.1169	4.5653	3.9686	2.3	3.09
110017.IB	11付息国债17	1.0279	99.8012	-39.8394	4.3405	4.0251	1.9	3.7
140001.IB	14付息国债01	1.0651	101.7075	-42.0182	4.2	4.472	8.6	4.47
080010.IB	08国债10	1.0558	101.3873	-47.3681	4.24	3.9694	1	4.41

图 1：国债期货合约日内价格走势

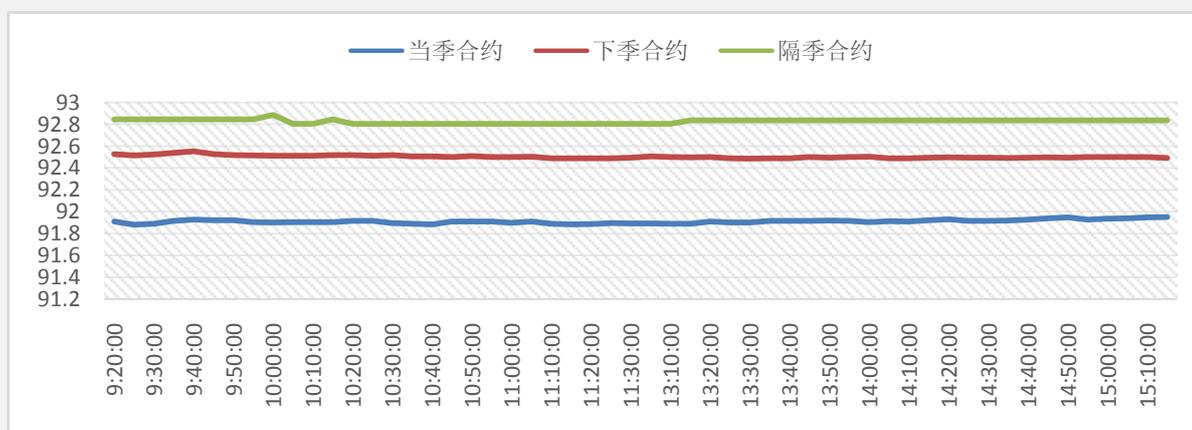


图 2：国债期货合约日内价差变化

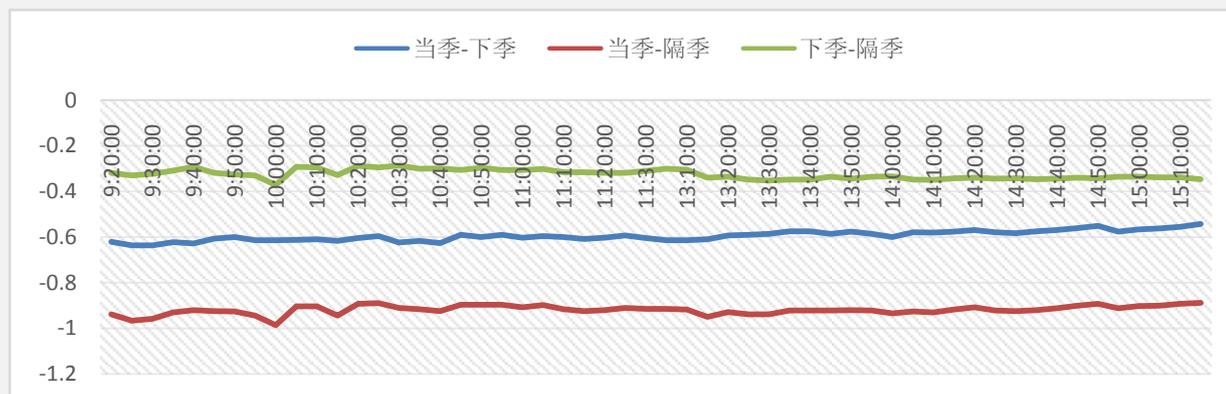


图 3：上证 5 年期国债净价指数



图 4：中长期国债到期收益率

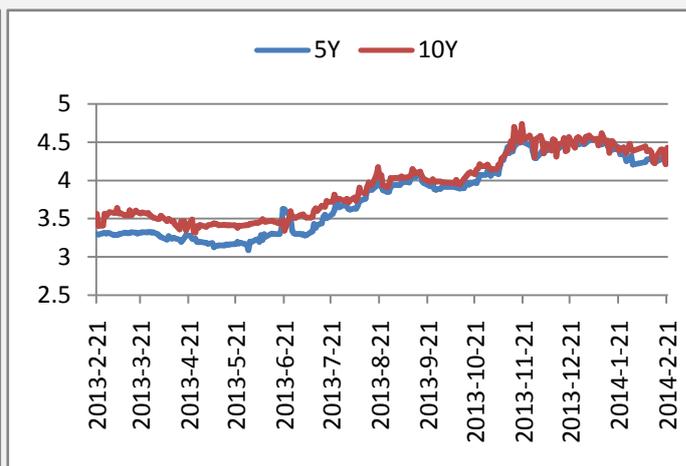


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

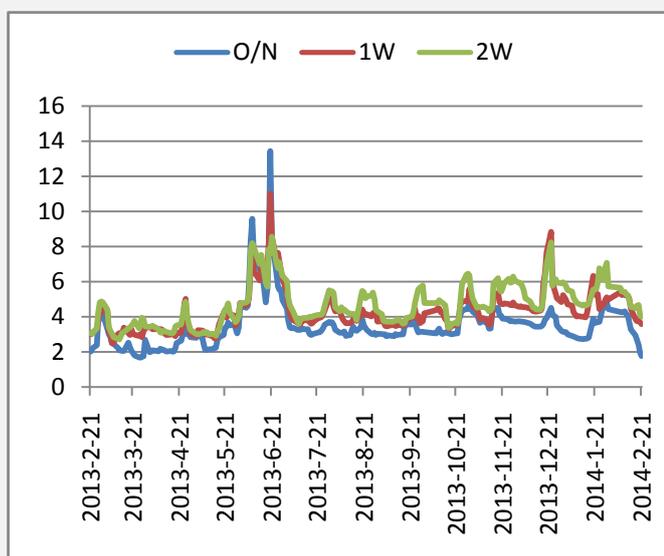
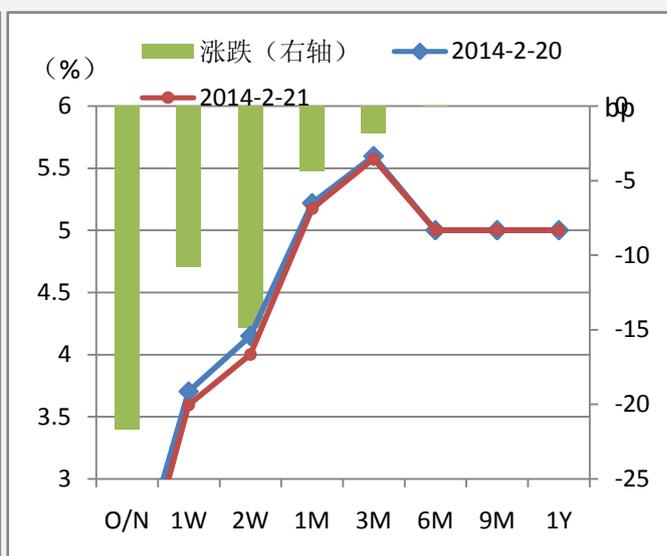


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。