

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、美国1月新屋销售总数年化46.8万户，创2008年7月份以来新高，预期40.1万户；
- 2、人民币小幅收涨，六连跌走势被遏制；
- 3、外管局：本轮人民币贬值属正常波动，不必过分解读；
- 4、部分省份国资委拟上半年出台混合所有制企业员工持股实施办法，允许部分关键岗位员工出资入股参与企业改制，探索员工持股公司、信托公司等方式持股；
- 5、中国央行有关负责人：当前货币市场利率保持波动下行行情，银行体系流动性总体较为适度。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅低开，随后低位震荡，午后急速下跌，随后震荡上行，尾盘有所回落。截止收盘，IF1403收于2149.0点，下跌9.0点，跌幅0.42%。IF1404收于2148.8点，下跌11.0点，跌幅0.51%。IF1406收于2149.6点，下跌9.6点，跌幅0.44%。IF1409收于2150.0点，下跌9.4点，跌幅0.44%。

基本上看，随着经济数据预期兑现，市场短期反弹行情或已结束，后市期指或震荡下行，试探2100点。建议前期空单可继续持有，随着市场发展推进出场位。短期是否有反弹机会，则可关注3月份“两会”情况。

期债：昨日期债小幅高开，随后单边下跌，随后保持弱势震荡态势。截至收盘，主力合约TF1403跌幅0.11%，收于92.266元；TF1406跌幅0.14%，收于92.886元；合约TF1409收于93.280元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅回升，0/N上涨3.00个基点至1.75%，1M下跌7.55个基点至4.4435%，市场资金面维持适度宽松状态。

【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.CF	交割券表	日期	2014-2-26	期货结算	92.272			
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 (%)
140003.IB	14付息国债	1.0877	100.57	9.732	4.4261	6.0604	136.89	4.44
130015.IB	13付息国债	1.0261	96.9589	1.7185	4.415	5.6869	8.5	3.46
130008.IB	13付息国债	1.0159	96.7096	0.7567	4.45	5.4827	10	3.29
110002.IB	11付息国债	1.0577	98.2625	-0.8543	4.3014	6.0785	6	3.94
100019.IB	10付息国债	1.0232	95.4431	-4.656	4.3511	5.693	0.6	3.41
130020.IB	13付息国债	1.0629	100.0917	-5.8511	4.31	5.8666	19	4.07
130003.IB	13付息国债	1.0221	95.1529	-6.6189	4.43	5.4222	0.3	3.42
120016.IB	12付息国债	1.0124	96.6404	-28.4343	4.2608	5.0611	10.5	3.25
120010.IB	12付息国债	1.0066	97.2004	-35.2269	4.23	4.8253	1	3.14
140001.IB	14付息国债	1.0651	102.0715	-52.4821	4.13	4.459	3.9	4.47

图 1：国债期货合约日内价格走势

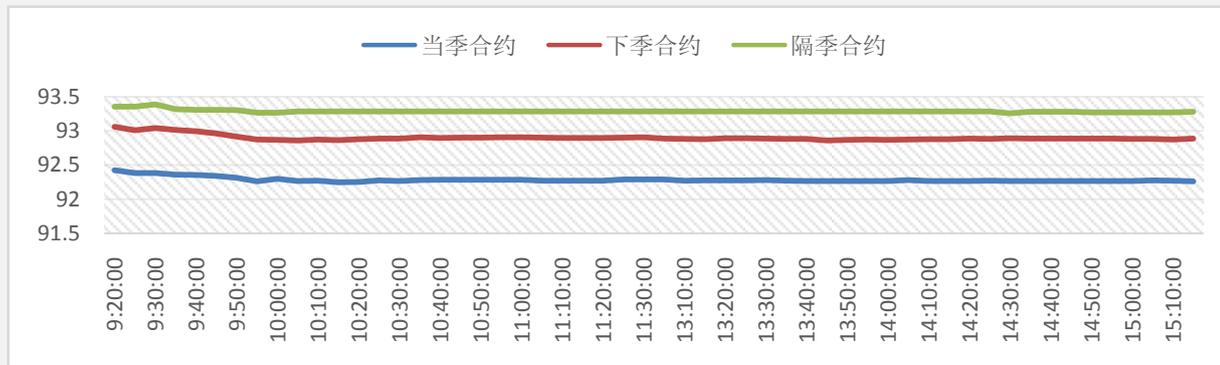


图 2：国债期货合约日内价差变化



图 3： 上证 5 年期国债净价指数

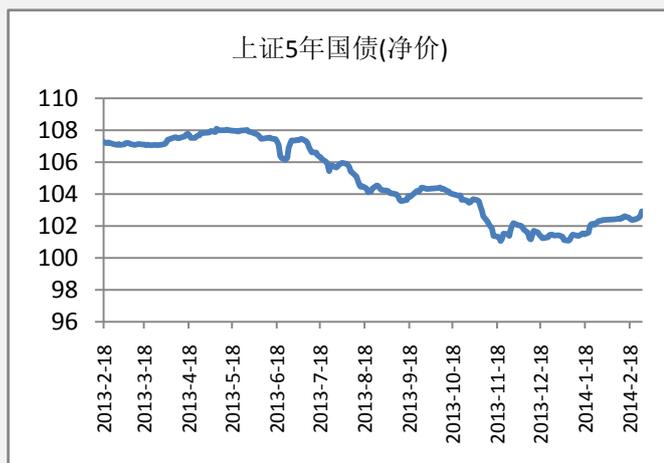


图 4： 中长期国债到期收益率

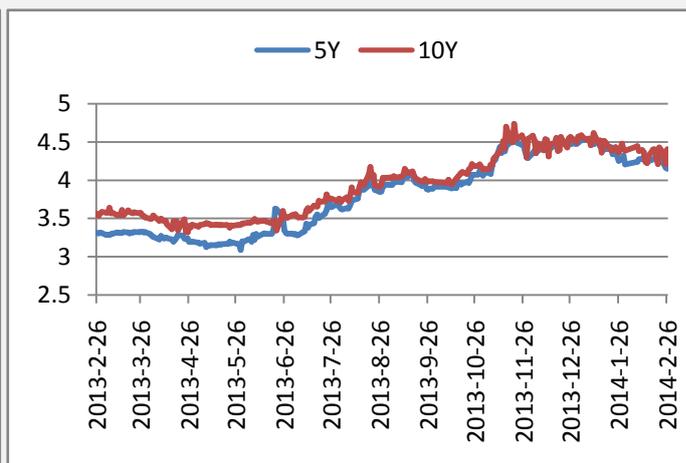


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

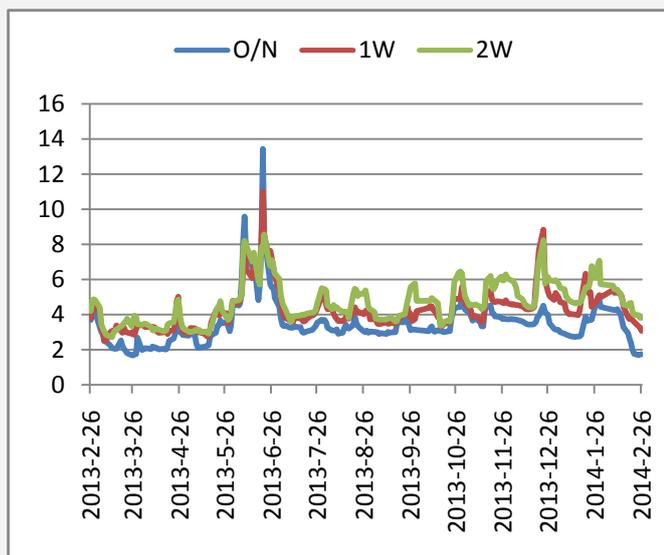
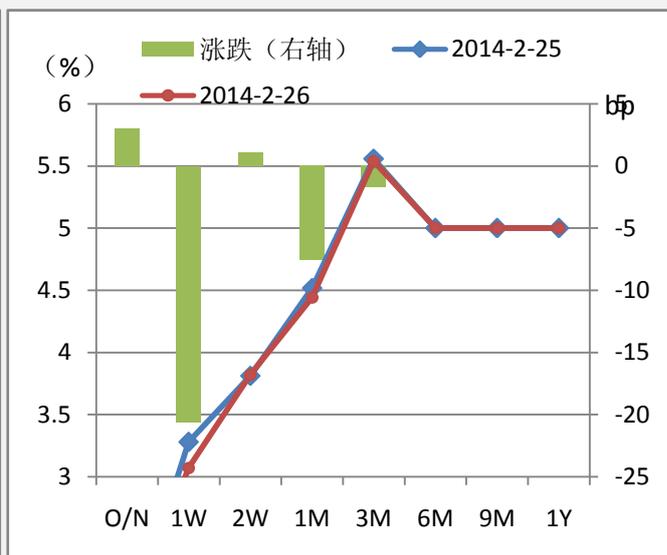


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。