

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2月工业产出远超预期，提振道指涨超100点；
- 2、美国3月NAHB房产市场指数47，大幅不及预期；
- 3、欧元区通胀率创五个月新低，通缩担忧又起；
- 4、国家税务总局原副局长许善达：房地产税立法三年内难以完成；
- 5、一线城市楼市现降价信号：万科北京新盘降价入市。

【行情回顾】

期指：昨日期指早盘小幅高开后快速走高，随后期指维持高位震荡态势。截止收盘，IF1403收于2137.4点，上涨41.8点，涨幅1.99%。IF1404收于2125.2点，上涨46.6点，涨幅2.14%。IF1406收于2099.8点，上涨31.0点，涨幅1.50%。IF1409收于2087.2点，上涨28.4点，涨幅1.38%。

期指昨日走高，IF1403开盘一分钟大幅拉升，三月工业品价格延续跌势，实体经济融资需求回落，经济基本面仍然偏弱，若期指未收复前期跳空缺口，可尝试以2140作为止损做空。

期债：上一交易日，期债全天维持低位震荡。截至收盘，TF1406跌幅0.13%，收于92.830元；合约TF1409跌幅0.14%，收于93.248元；合约TF1412涨幅0.04%，收于93.418元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率小幅下降，O/N下降0.75个基点至1.869%，1M上涨7.00个基点至3.938%，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	2014-3-17	期货结算	92.852			
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(%)
130020.IB	13付息国债	1.0608	99.9186	5.1158	4.3807	5.8127	17.7	4.07
130015.IB	13付息国债	1.0252	97.2579	4.7584	4.4	5.6352	7.2	3.46
140003.IB	14付息国债	1.0847	101.5309	4.0432	4.3	6.012	9.3	4.44
130008.IB	13付息国债	1.0152	93.8551	4.012	4.4071	5.4316	15	3.29
120016.IB	12付息国债	1.0119	96.8596	-1.5315	4.2589	5.0091	10.5	3.25
140001.IB	14付息国债	1.0619	102.3733	-6.9839	4.11	4.4072	1.7	4.47
110021.IB	11付息国债	1.0259	99.5083	-7.1024	4.1449	4.2335	9.2	3.65
130023.IB	13付息国债	1.046	101.5141	-7.3435	4.115	4.2653	5.2	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

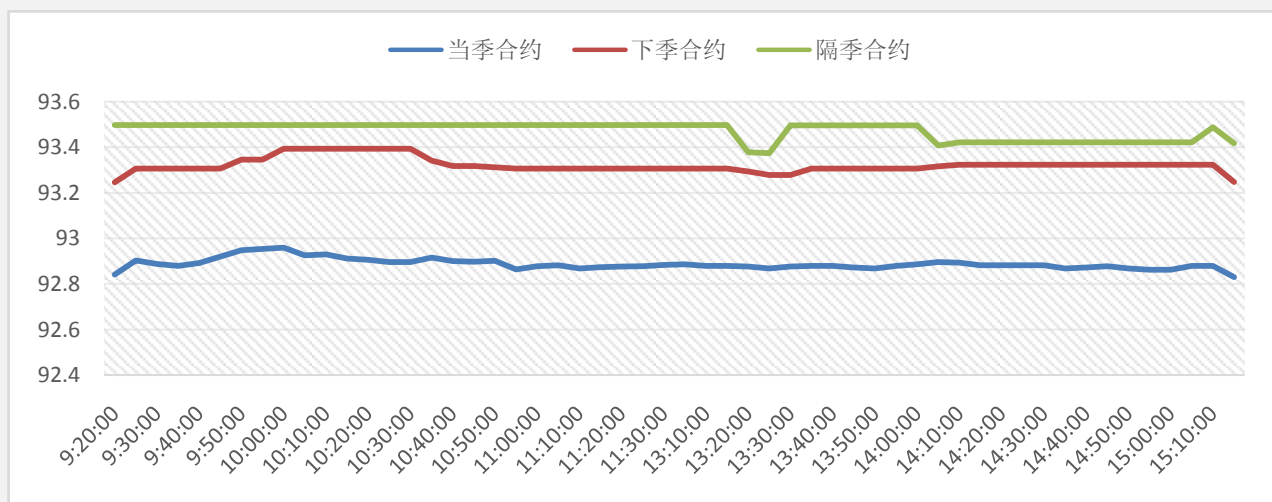


图 2：国债期货合约日内价差变化

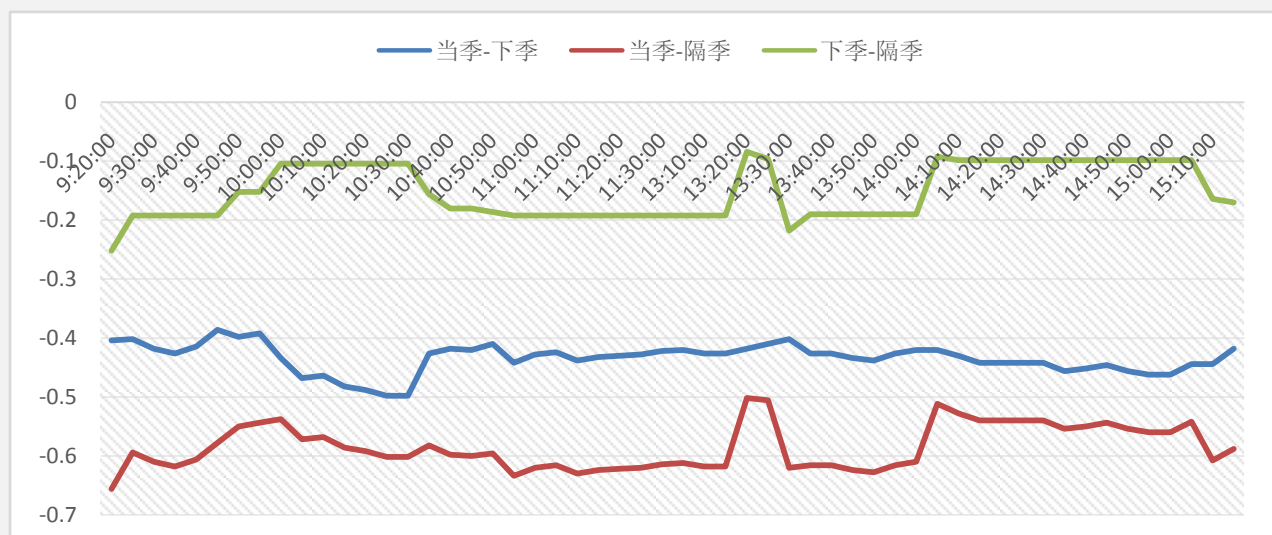


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

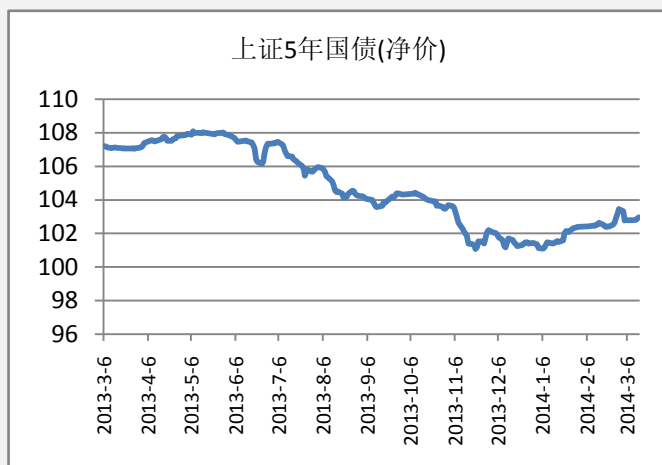


图 4： 中长期国债到期收益率

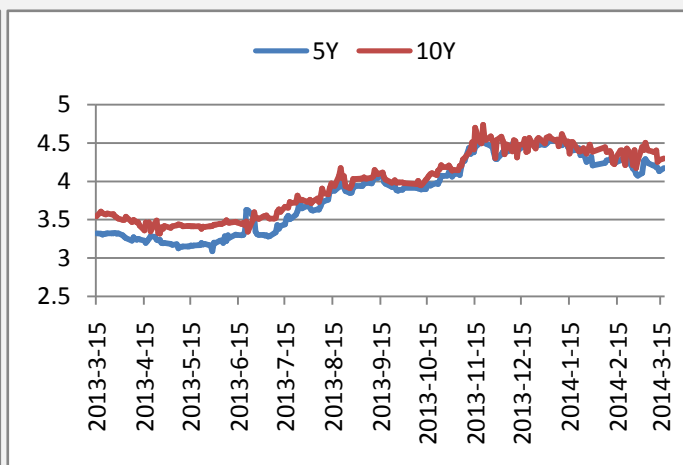


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

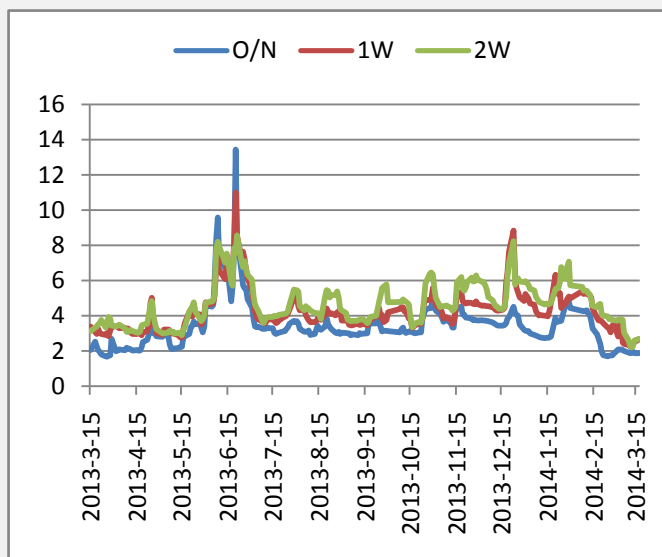
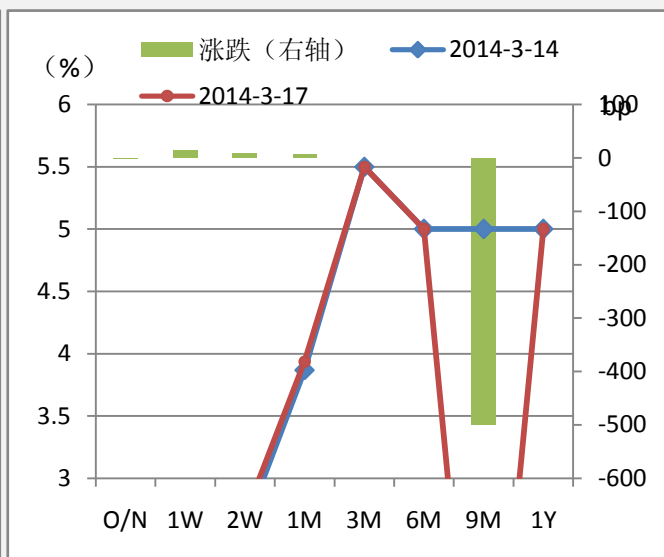


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。