

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、美国四季度GDP终值2.6%，个人消费支出增长大超预期，上周初请失业金人数创4个月新低，但2月成屋签约销售指数创两年多新低；
- 2、日本2月CPI同比增长1.5%，略高于前值，2月失业率3.6%，略低于预期；
- 3、人行将加强市场利率监测，研究影子银行统计体系；
- 4、美国暂停发放部分对俄出口许可证。

【行情回顾】

期指：期指早盘小幅低开后走弱，午后大幅冲高回落，收盘于近期低点。昨日工业利润数据低于预期和前值，基本面维持弱势，短期仍然适宜采取观望，或者以2155止损尝试做空。

期债：国债期货三合约小幅收低，日内交投清淡，TF1406收于92.536元，TF1409收于92.966元，TF1412收于93.106元，整体维持偏多思路，可适量逢低买入。

【资金面回顾】

央行延续公开市场正回购，Shibor利率短端均呈上行走势，由于本月为季末，跨月资金上涨幅度最大。0/N上涨13.8个基点至2.658%；1W上涨94.4个基点至4.812%，2W上涨63.1个基点至5.161%。

【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	2014/3/27	期货结算	92.516			
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	1.0252	97.1901	4.0752	4.435	5.6069	8.7	3.46
130008.IB	13付息国债08	1.0152	93.6279	3.9707	4.4753	5.4026	15	3.29
130020.IB	13付息国债20	1.0608	99.9843	3.8567	4.39	5.785	18	4.07
140003.IB	14付息国债03	1.0847	101.5898	2.6784	4.31	5.9843	8.8	4.44
140001.IB	14付息国债01	1.0619	102.4433	-9.6847	4.12	4.3797	16.8	4.47
130023.IB	13付息国债23	1.046	101.571	-10.0238	4.1284	4.2378	3.6	4.13
110021.IB	11付息国债21	1.0259	99.6634	-10.1884	4.1339	4.2062	9.2	3.65

图 3: 上证 5 年期国债净价指数

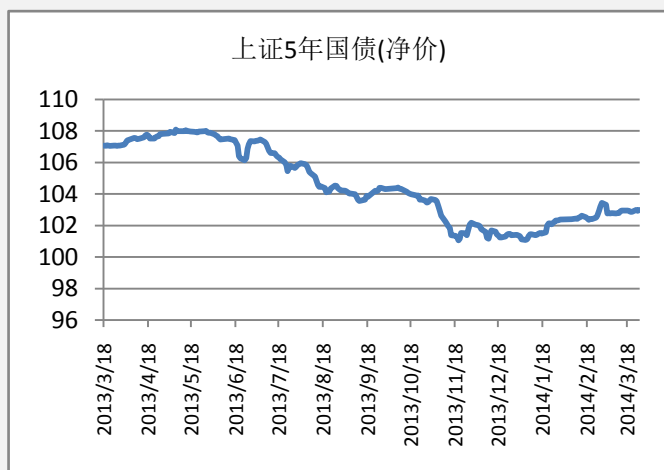


图 4: 中长期国债到期收益率

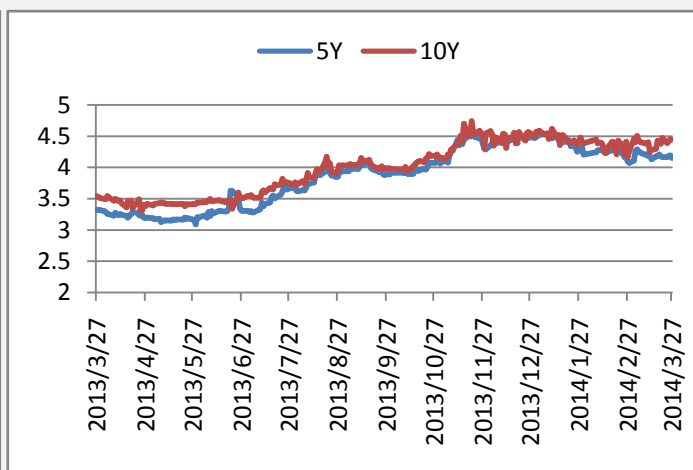


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

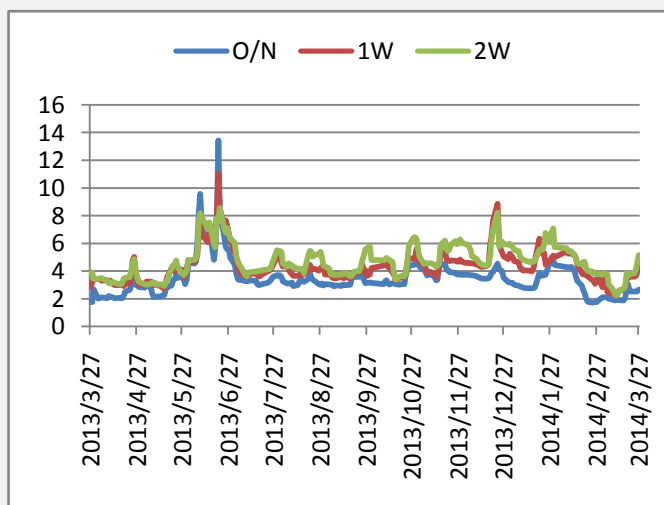
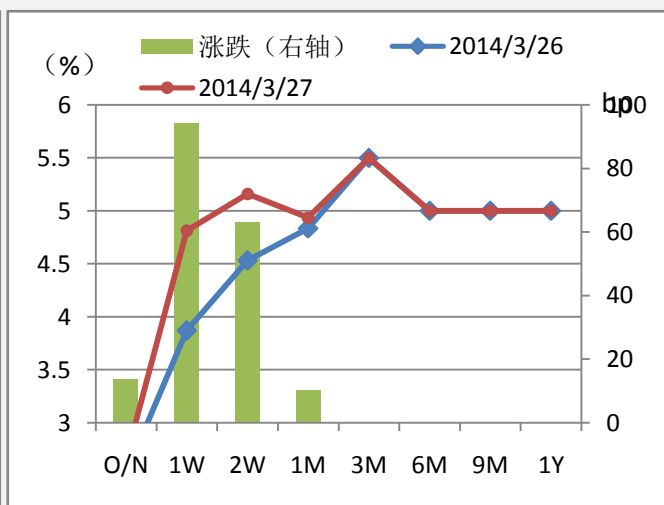


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。