

## 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](mailto:wangweihui@guodu.cc)

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：[xujiang@guodu.cc](mailto:xujiang@guodu.cc)

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：[chenrunxiao@guodu.cc](mailto:chenrunxiao@guodu.cc)

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：[zhangjian@guodu.cc](mailto: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](http://www.guodu.cc)



### 【隔夜要闻】

- 1、 欧洲央行执委： 未见通缩风险，QE 仍是“理论概念”；
- 2、 2月日本经常帐盈余 6127 亿日元，5 个月来首次出现盈余；
- 3、 从4月开始，一系列稳增长、扩内需措施有望密集出台，这些措施将集中于投资和消费领域；
- 4、 全球科技股下挫，抛售潮横扫欧美亚，腾讯盘中跌超 5%；
- 5、 印度启动全球史上最大规模民选 110 亿美元国际资本看好新政府。

### 【行情回顾】

期指：昨日期指呈单边震荡上扬态势。截止收盘，IF1404 收于 2188.0 点，上涨 24.8 点，涨幅 1.15%。IF1405 收于 2180.0 点，上涨 26.0 点，涨幅 1.21%。IF1406 收于 2163.8 点，上涨 25.0 点，涨幅 1.17%。IF1409 收于 2141.0 点，上涨 23.4 点，跌幅 1.11%。

期指昨日收高，本月中旬将公布一季度经济数据，期指可能会更多偏向阶段性的反弹，期指日内急涨缓跌，收盘持续站稳 10 日均线，也表明期指本身具备一定的抗跌性，操作延续上一周的思路，以 10 日均线设止损，轻仓尝试做多。

期债：上一交易日，期债早盘呈高位震荡态势，午后有所回落。截至收盘，TF1406 涨幅 0.02%，收于 92.020 元；合约 TF1409 跌幅 0.04%，收于 92.468 元；合约 TF1412 跌幅 0.03%，收于 92.850 元。

### 【资金面回顾】

Shibor 短端利率小幅下降，0/N 下降 18.70 个基点至 2.763%，1M 下降 0.30 个基点至 4.597%，市场资金面有所放松。

### 【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	2014-4-4	期货结算价	92.028			
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	96.7882	4.0331	4.53	5.5826	7.5	3.46
130008.IB	13付息国债08	1.0152	93.505	2.4402	4.5203	5.3796	10	3.29
140003.IB	14付息国债03	1.0847	101.2333	2.1365	4.3877	5.9602	21.6	4.44
130020.IB	13付息国债20	1.0608	99.9152	2.062	4.42	5.7623	29.4	4.07
130003.IB	13付息国债03	1.0212	95.2447	0.4329	4.4987	5.3198	12	3.42
120016.IB	12付息国债16	1.0119	96.5968	-4.8249	4.361	4.9583	10.5	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.046	101.2737	-12.1784	4.223	4.2149	3	4.13
140001.IB	14付息国债01	1.0619	102.5778	-13.8561	4.11	4.3579	15.5	4.47

图 1：国债期货合约日内价格走势

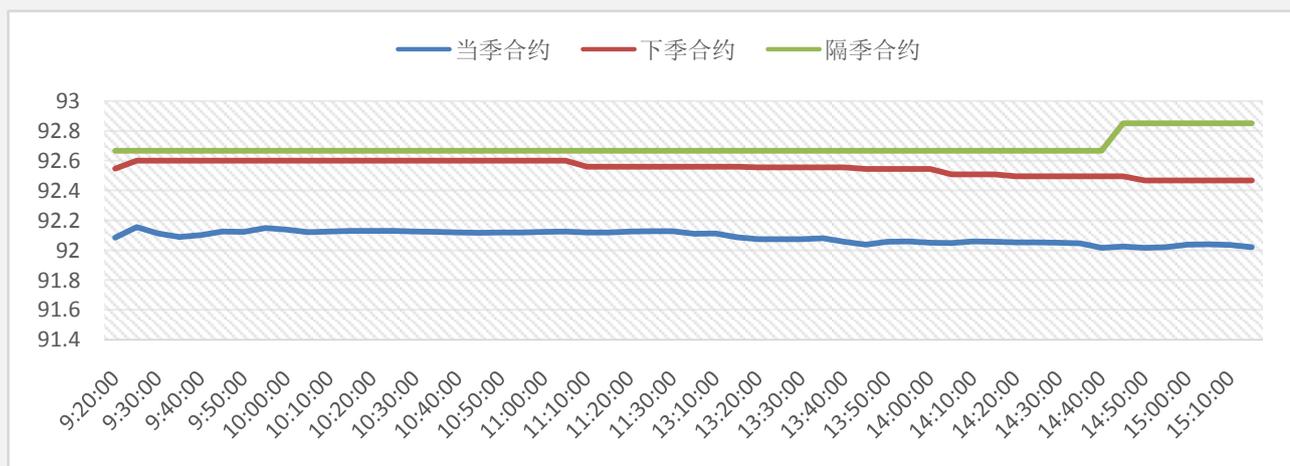


图 2：国债期货合约日内价差变化

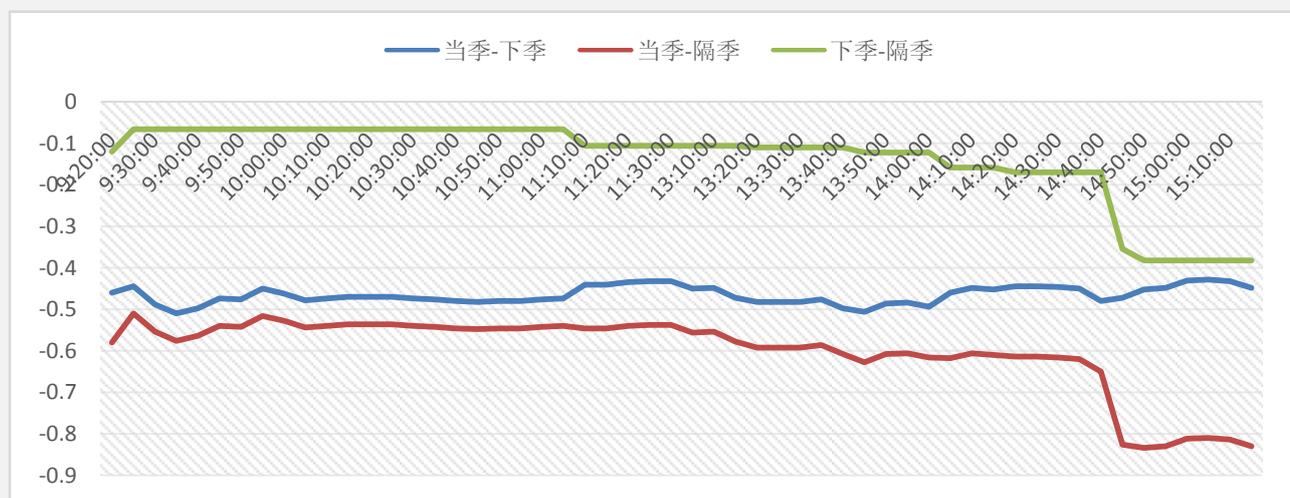


图 3：上证 5 年期国债净价指数

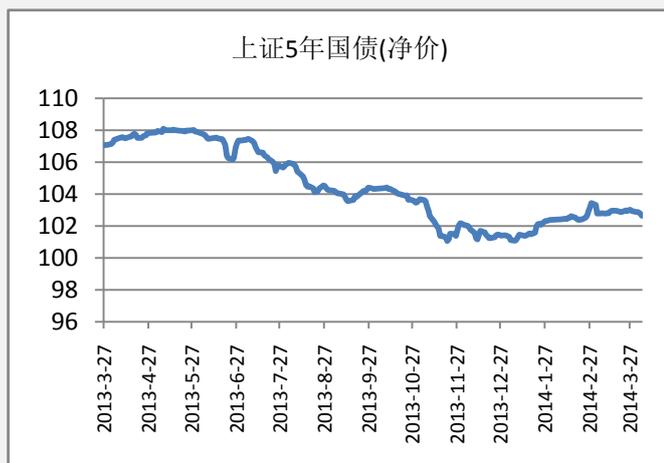


图 4：中长期国债到期收益率

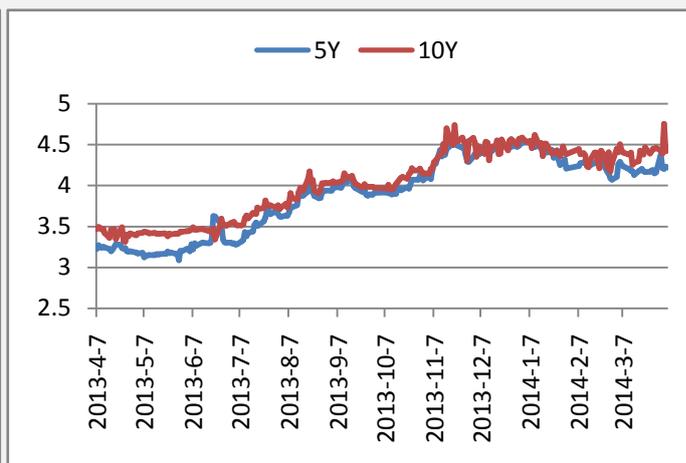


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

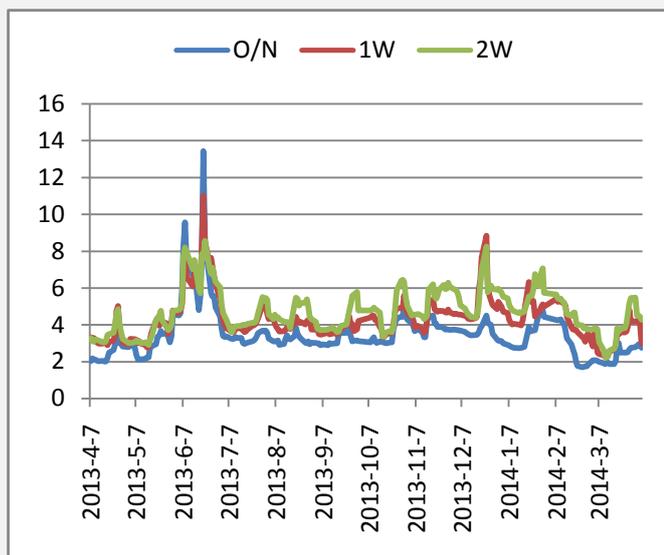
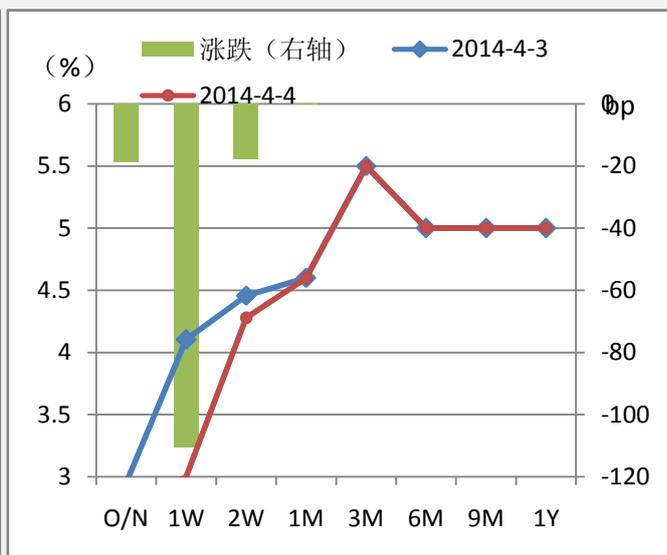


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。