

## 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、美国银行业财报前瞻：固收业务不理想，利润同比大幅下滑；
- 2、人民币持续贬值恐慌外溢 美国发“严重关切”警告；
- 3、IMF：下调全球2014年增长预期至3.6%，1月预期会增长3.7%；
- 4、银行间回购成交9400亿元，超去年“钱荒”最高峰；
- 5、财政部发布小微企业所得税优惠政策。

### 【行情回顾】

期指：期指早盘小幅低开后快速走高，随后高位震荡，临近午盘强力拉升，午后维持高位震荡。截止收盘，IF1404收于2247.2点，上涨63.6点，涨幅2.91%。IF1405收于2238.0点，上涨63.4点，涨幅2.92%。IF1406收于2225点，上涨67.0点，涨幅3.10%。IF1409收于2202.6点，上涨66.0点，涨幅3.09%。

基本上看，日前国务院常务会议决定了一系列小型经济刺激措施，对于稳定经济增长将发挥积极作用，市场对中国经济的看法或正由负面转为正面，可尝试短线轻仓做多。

期债：昨日期债低开高走，随后快速回落，维持低位震荡，尾盘有所回升。截至收盘，TF1406涨幅0.00%，收于92.030元；合约TF1409跌幅0.00%，收于92.496元；合约TF1412涨幅0.10%，收于92.850元。

### 【资金面回顾】

Shibor 短端利率小幅下降，O/N下降5.00个基点至2.713%，1W上涨59.40个基点至3.591%，1M下降16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

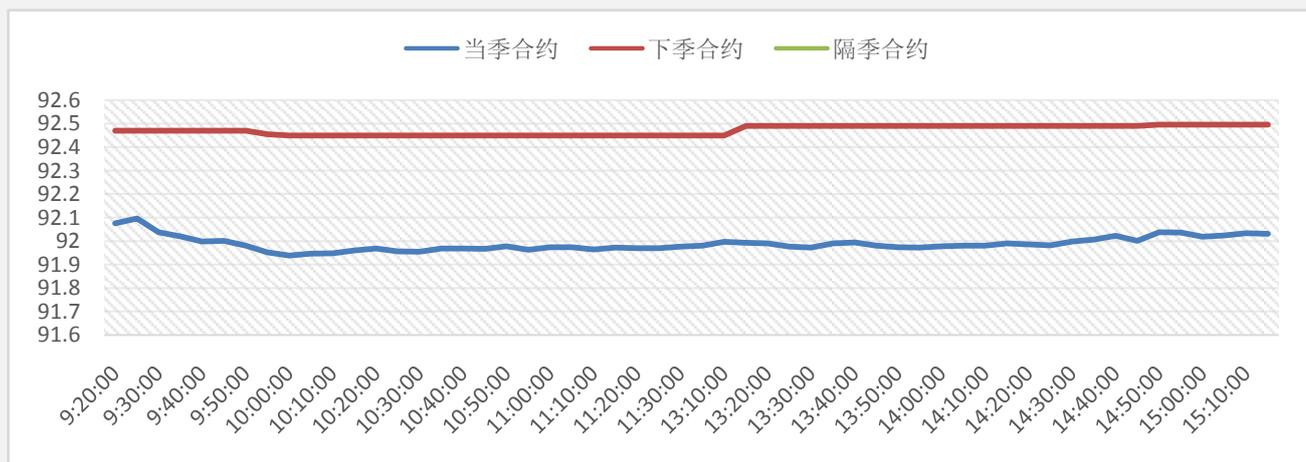
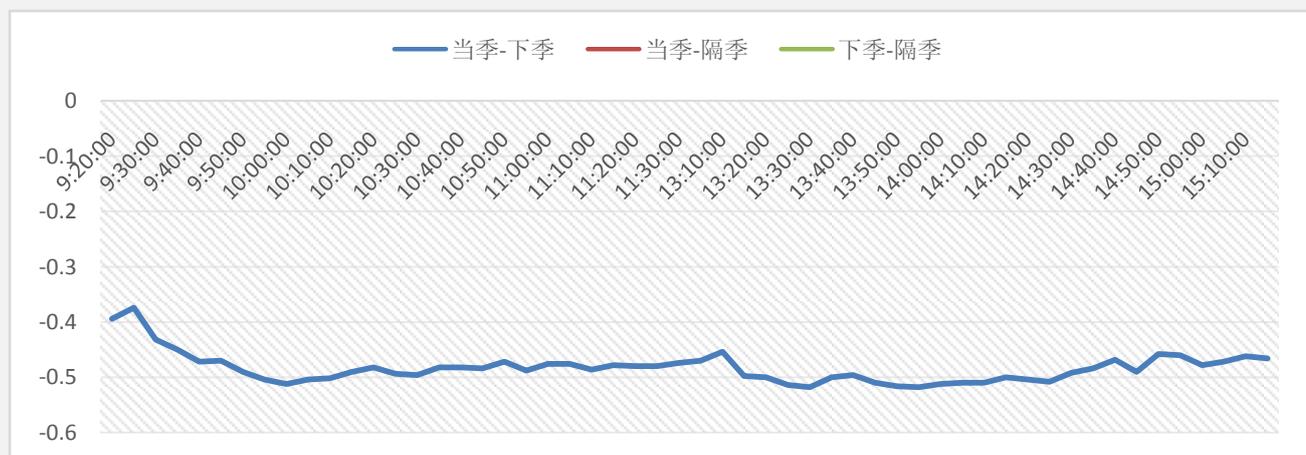


图 2：国债期货合约日内价差变化



TF1412 昨日无成交量。

图 3：上证 5 年期国债净价指数

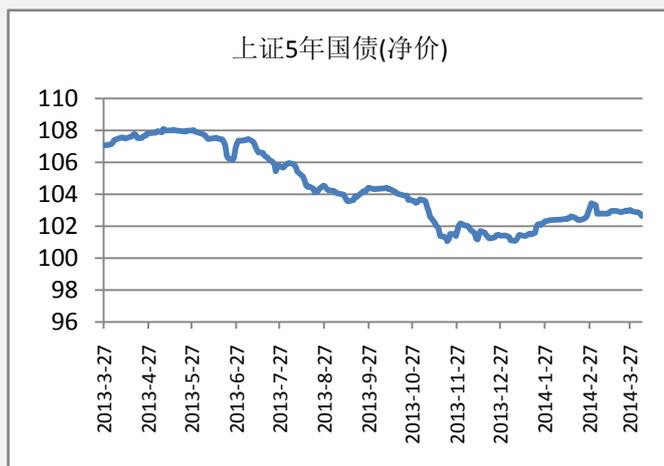


图 4：中长期国债到期收益率

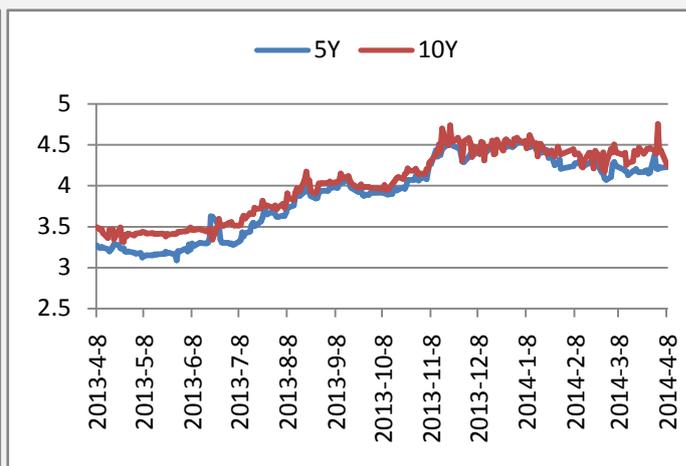


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

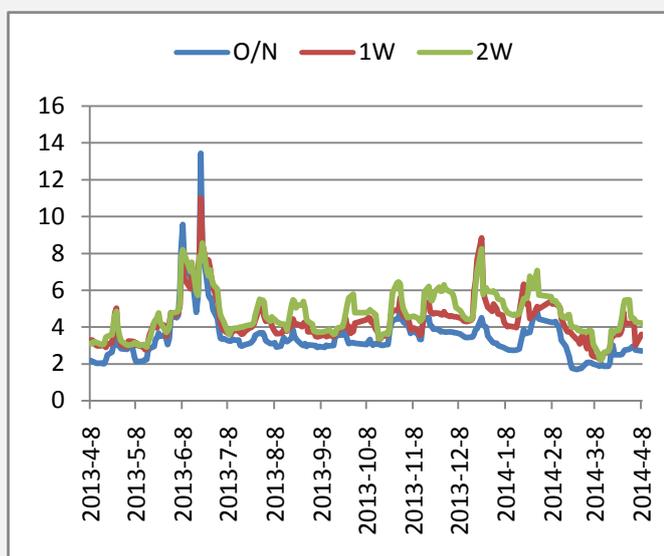
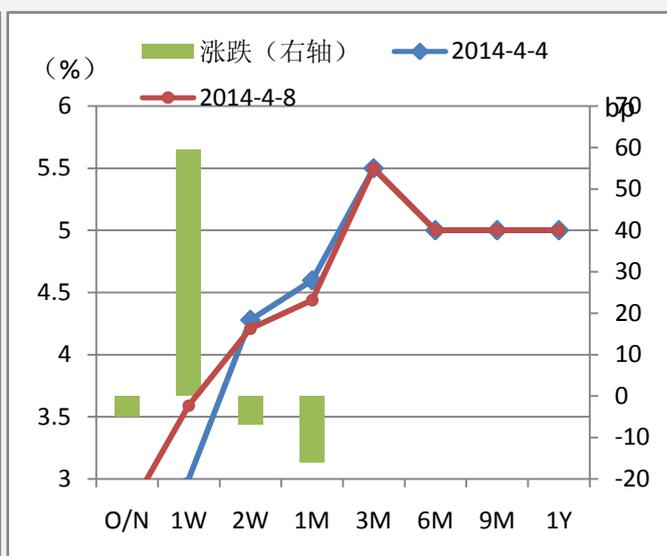


图 6：SHIBOR 期限结构变化



### 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。