

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、 本周债市低迷，七年续发国债收益率创九年新高；
- 2、 自贸区银行分支更大定价权，将试行部分存款定制利率，同时将以国际外汇价格进行结汇；
- 3、 前三季度商业银行净利润1.12万亿 不良贷款率上升；
- 4、 英国央行料失业率提前降至7%，卡尼不排除将失业率门槛调至6.5%；
- 5、 受欧元区通缩威胁，投资者或抛弃股票买入国债。

【行情回顾】

期指昨日开盘后走低，全天大幅下挫，收于日内低点，投资者普遍对公告较为失望，但从三中全会公告来看，本次改革力度较大，市场对其消化需要一定的时间，近期期指并无止跌企稳的迹象，本日或延续前日走势惯性下跌，但从期指加权来看，已接近前期支撑位，目前追跌风险较大。

昨日债期延续前期跌势，开盘后大幅下挫，全天维持低位振荡，尾盘小幅拉升，跌幅有所收窄，截止收盘，主力合约TF1312收于91.82点，下跌0.276点，跌幅0.3%。现券方面，10年期国债收益率继续冲高，再创近五年高点，同时财政部七年期国债续发收益率亦高于市场预期，在新债供给持续处于高位，需求萎缩的情况下，债市偏空格局不改。

【资金面提示】

今日有160亿元14天逆回购到期，利率为4.30%及500亿元3个月国库现金定存到期，利率为4.69%。

财政部今日(14日)进行300亿元国库现金定存招标，期限三个月。

【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。

TF1312.CFE	交割券表	日期	2013/11/13	期货结算	91.824				
代码	简称	交易市场	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	久期	成交量	票面利率
130003.IB	13付息国债03	银行间	1.023	97.0059	-0.0664	4.5	5.5162	0.291	3.42
120016.IB	12付息国债16	银行间	1.0129	94.7248	-9.1583	4.4174	5.3465	11.367	3.25
130015.IB	13付息国债15	银行间	1.027	96.6549	-9.3786	4.253	5.9785	37.2868	3.46
130013.IB	13付息国债13	银行间	1.0036	96.1109	-25.1843	4.4	4.2439	3.6681	3.09
130001.IB	13付息国债01	银行间	1.0056	97.7328	-26.9303	4.47	3.8547	0.0977	3.15
110006.IB	11付息国债06	银行间	1.0294	100.2106	-29.1151	4.3725	3.9496	1.5032	3.75
130023.IB	13付息国债23	银行间	1.0509	99.7898	-30.546	4.1927	4.6043	76.1282	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

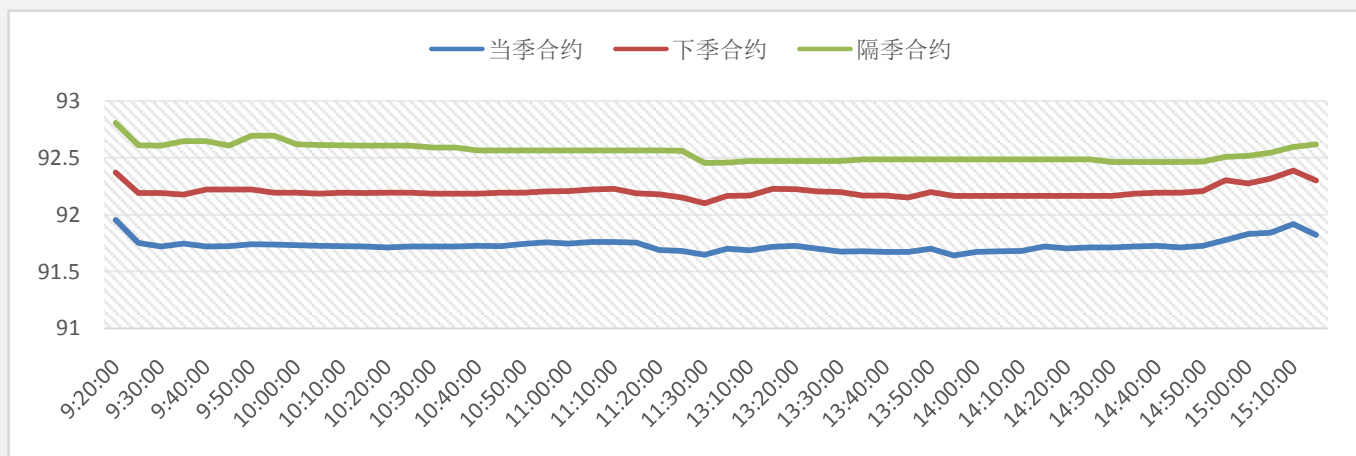


图 2：国债期货合约日内价差变化

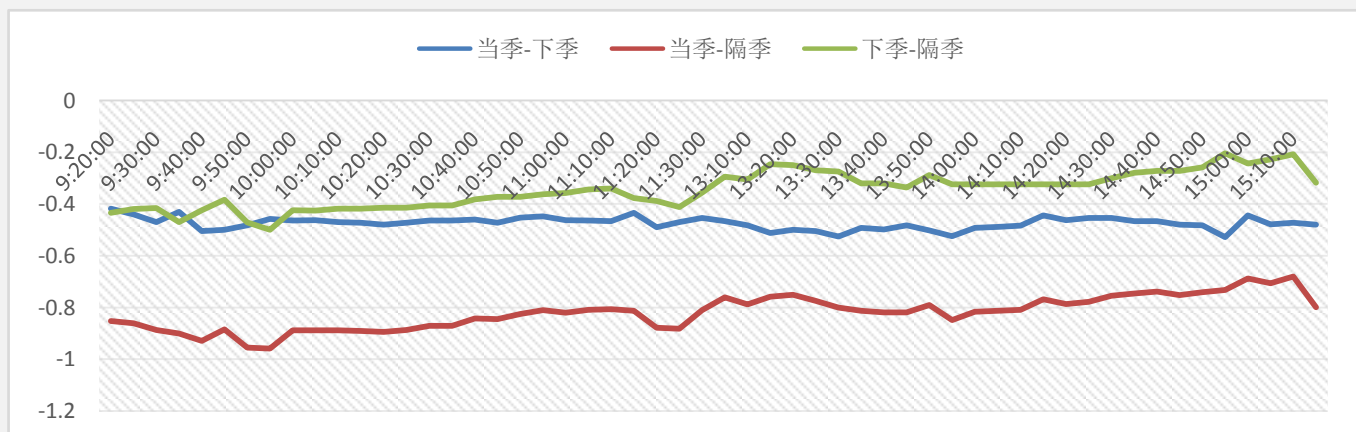


图 3: 上证 5 年期国债净价指数

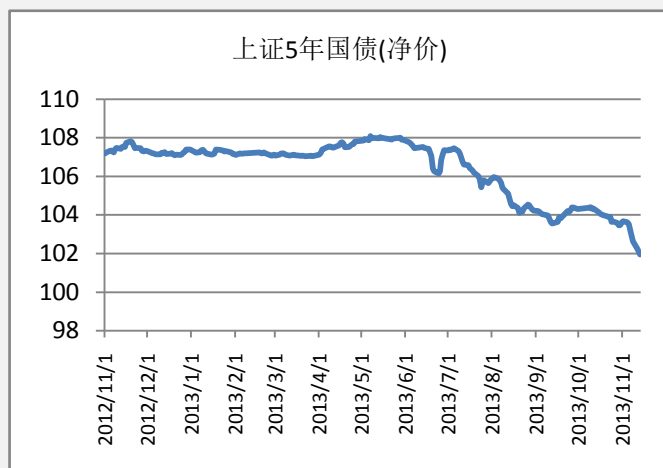


图 4: 中长期国债到期收益率

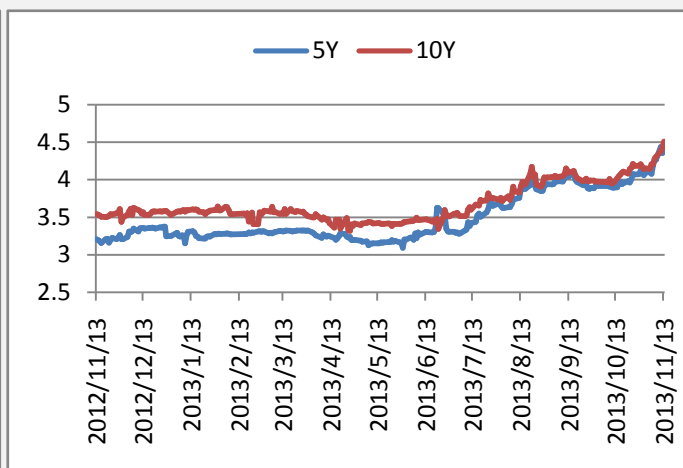


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

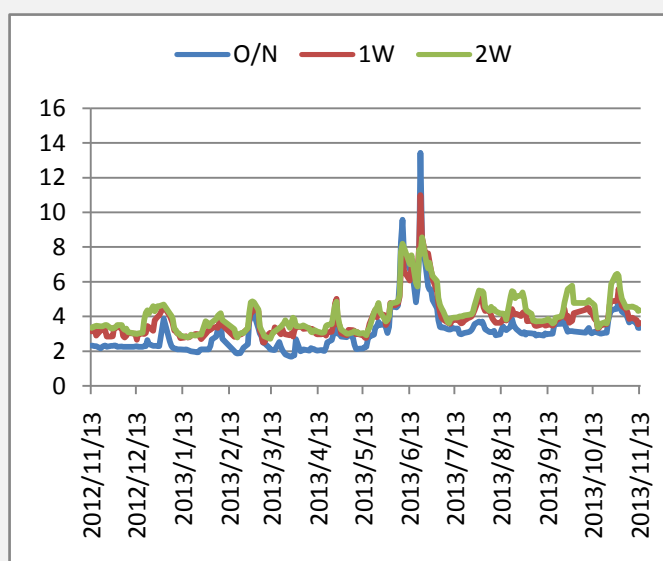
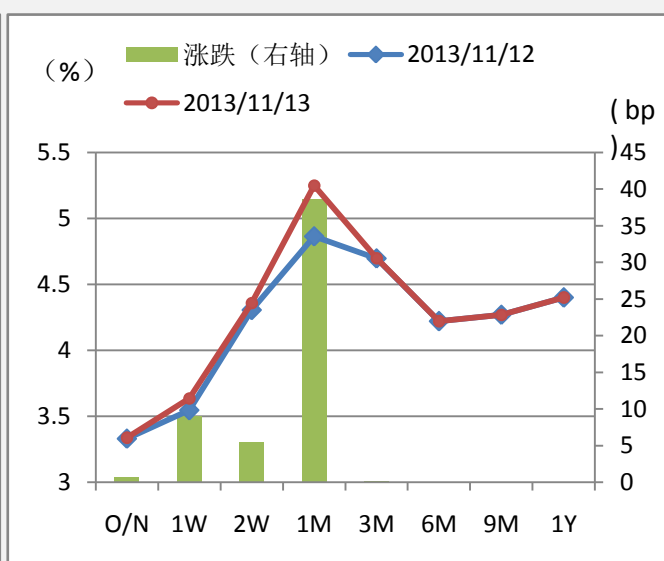


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。