

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、财新：银监会将叫停交易所“非标”交易；
- 2、央行：鼓励银行业金融机构积极参与信贷资产证券化试点；
- 3、9月中国日本均增持美债，美国长期资本净流入高于预期；
- 4、上期所将于19日启动铜和黄金期货期权仿真交易；
- 5、三中全会改革方案致股市大涨；
- 6、广州宣布“穗六条”，北上广加大房地产调控力度。

【行情回顾】

债期主力合约 TF1312 小幅反弹，上涨 0.024 点收于 91.342 点，持仓增加 38 手至 2759 手，TF1403 和 TF1406 延续小幅下跌走势。

期指昨日大幅收高，主力合约上涨 67.4 点收于 2415.6 点，涨幅 2.87%，大盘周一放量上扬，收盘大幅收于 60 日均线之上，期指收盘突破前期阻力位 2400 区域，短期内仍有一定上涨空间，今日或迫近前期下降趋势线，操作上以日内短多为主。

【资金面回顾】

昨日 Shibor 各期限利率不同程度上涨，0/N 上涨 5.9 个基点至 4.513%；1W 上涨 4.6 个基点至 5.357%；1M 上涨 45.6 个基点至 6.405%。质押式回购利率基本维持稳定，R001 上涨 3 个基点至 4.565%，R007 持平前一交易日 5.45%。

近期央行态度表明货币政策或有所收紧，机构拆出意愿有所降低。今日有 90 亿元 7 天期逆回购到期，利率为 4.10%。

【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	2013/11/18	期货结算	91.386			
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 (%)
130008.IB	13付息国债08	1.0164	94.3623	9.5074	4.68	5.7511	0.0944	3.29
130020.IB	13付息国债20	1.0651	97.4429	7.3947	4.57	6.1335	5.7524	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.027	94.8156	7.2359	4.6	5.9562	10.0004	3.46
120016.IB	12付息国债16	1.0129	94.0457	-7.6631	4.5701	5.3306	13.1603	3.25
120010.IB	12付息国债10	1.0069	94.3908	-9.5192	4.598	5.094	2.8317	3.14
130013.IB	13付息国债13	1.0036	95.8291	-31.6858	4.4872	4.2295	3.8331	3.09
130023.IB	13付息国债23	1.0509	99.9759	-43.8823	4.1631	4.5908	10.7871	4.13

图 1：国债期货合约日内价格走势

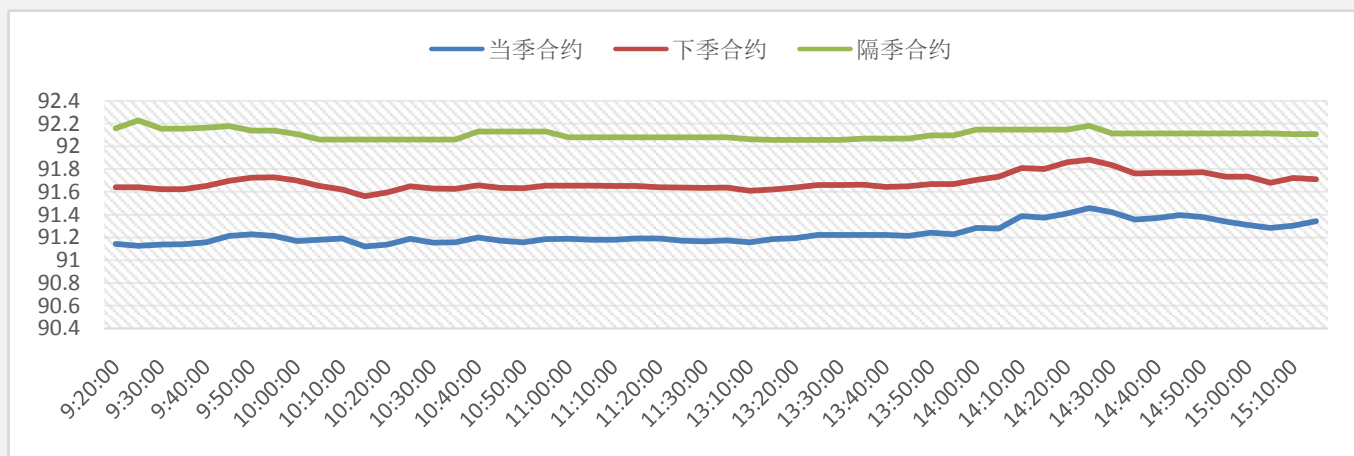


图 2：国债期货合约日内价差变化

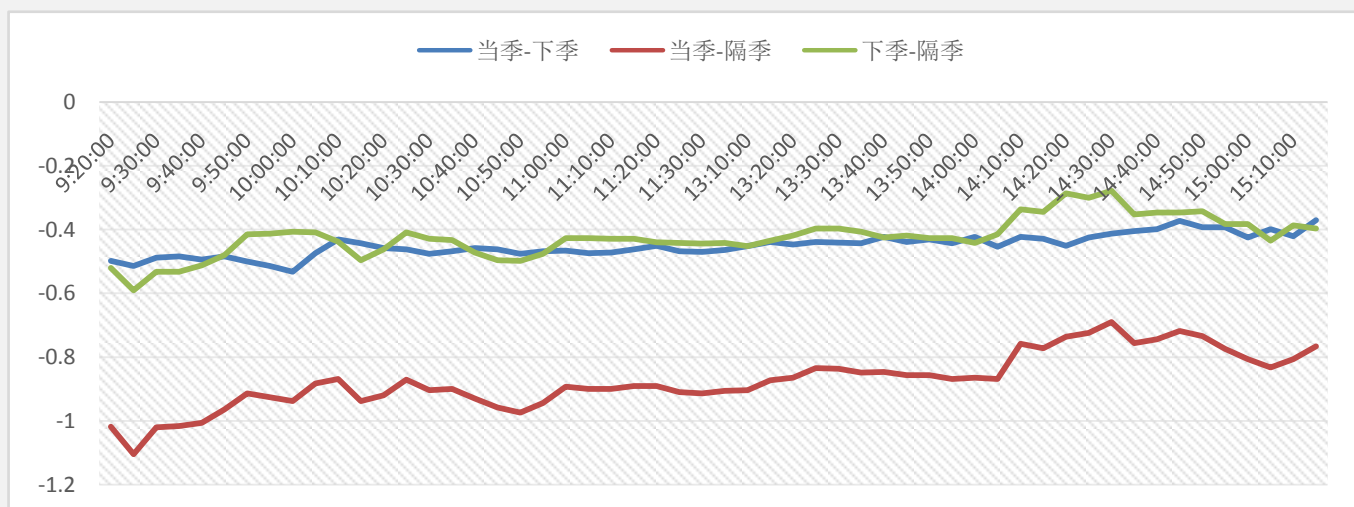


图 3: 上证 5 年期国债净价指数

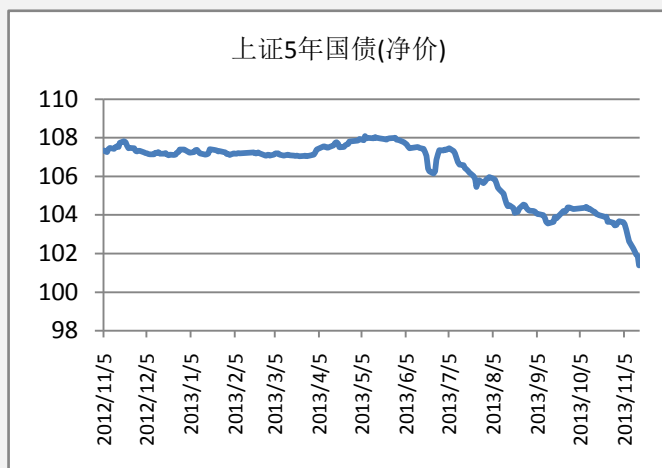


图 4: 中长期国债到期收益率

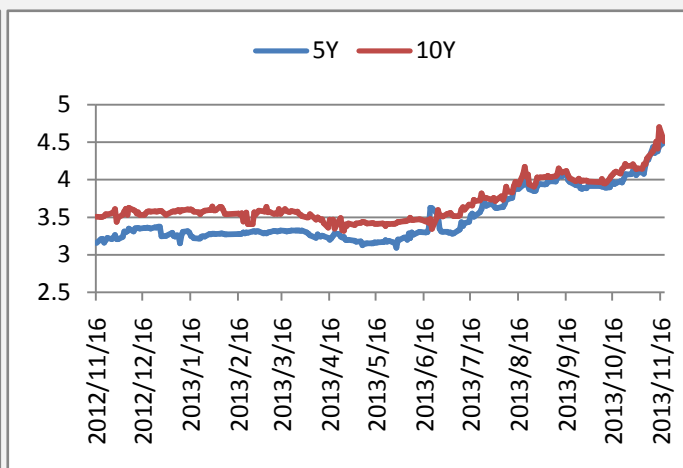


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

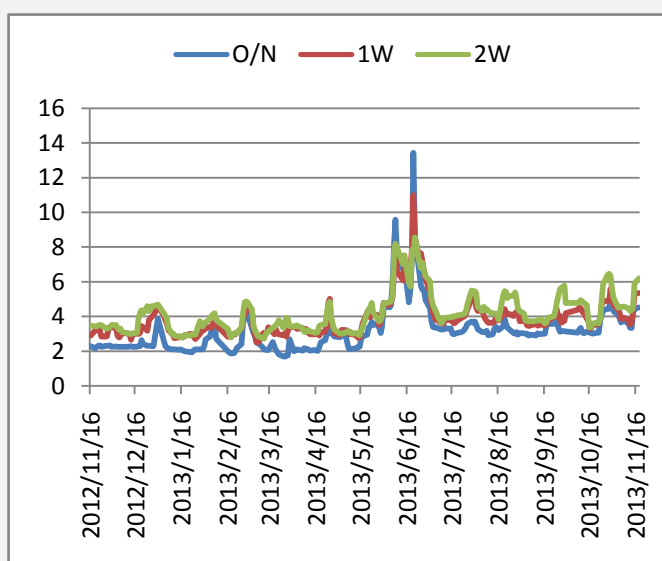
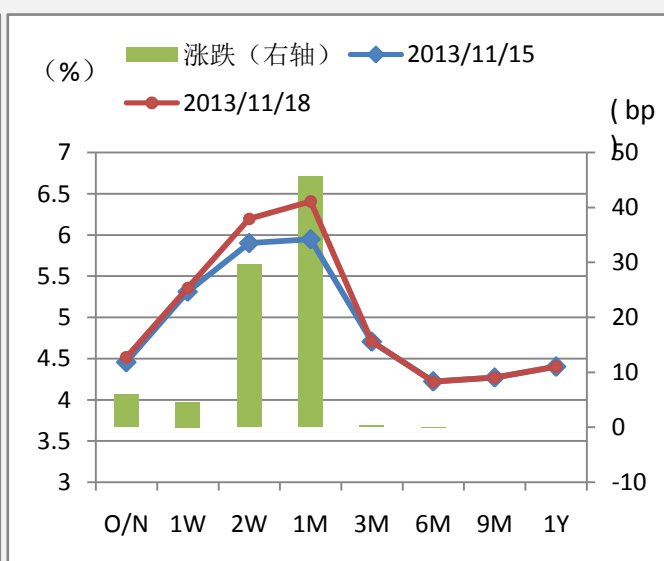


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。