

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、 中国央行发布同业存单管理办法 基准定价参照 Shibor;
- 2、 财新：存款保险制度将采取限额全保;
- 3、 中国 11 月出口同比大增 12.7% 贸易顺差创近五年来新高;
- 4、 美国 11 月新增非农就业 20.3 万人远超预期，失业率 7.0%创 5 年新低;
- 5、 2014 年起实行企业年金、职业年金个人所得税实行递延纳税优惠。

【行情回顾】

期指：期指上一交易日收低，日内窄幅波动。期指仍然维持中线向好走势，均线系统维持向上排列走势，5 日均线为期指提供较强的支撑作用，本周期指前半周走势可能维持振荡，维持偏多思路，5 日均线上可逢低买入。

债期：债期上周持续走低，基本回吐前期涨幅。就现券市场来看，发行市场有所回暖，农发行、固息国债等发行利率均低于市场预期，但二级市场走势维持疲弱走势。目前债期收益率处于市场高位，国债向下空间有限，长久期债期具有一定配置价值，且年后资金面紧张局面会逐步趋于缓解，操作上，可逢低长线布局 TF1403 多单。

【资金面回顾】

Shibor 利率短跌长涨，0/N 基本持平 3.7%，1W 收于 4.55%，2W 下跌 45.1 个基点至 5.058%，3M 上涨 28.2 个基点至 5.167%。质押式回购利率涨跌互现，除 R001 上涨 46 个基点至 3.766%外，其余期限不同程度下跌，R021 下跌 44.85 个基点至 5.28%。

【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	2013/12/6	期货结算	91.374			
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	94.8487	7.4936	4.6281	5.703	0.6704	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.299	1.7166	4.55	5.9082	9.9347	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0651	98.0006	0.0677	4.51	6.0858	20.0938	4.07
130013.IB	13付息国债13	1.0036	96.1765	-95.6332	4.4524	4.1805	0.6733	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

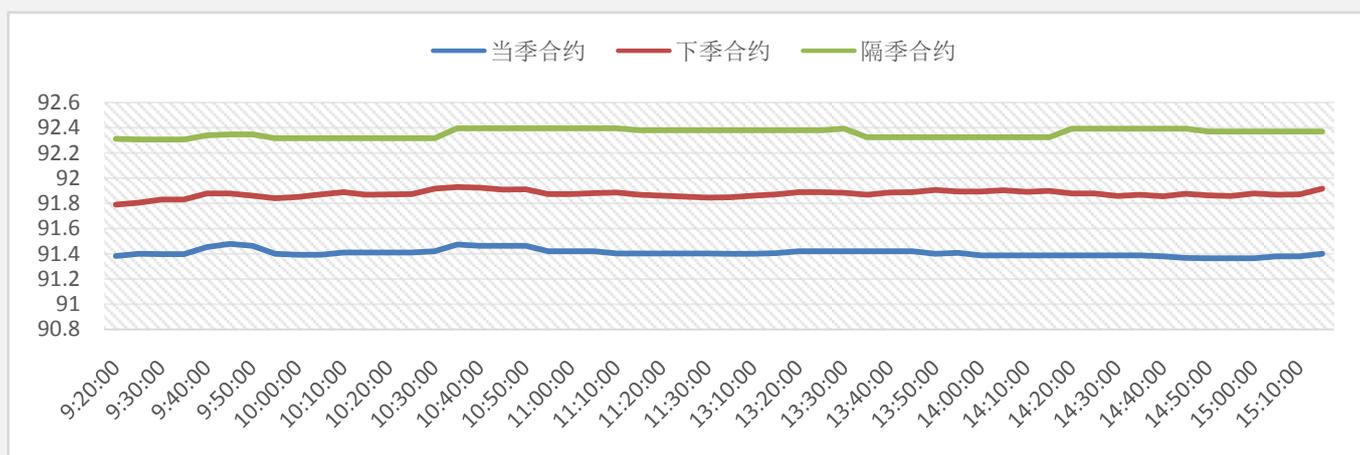


图 2：国债期货合约日内价差变化

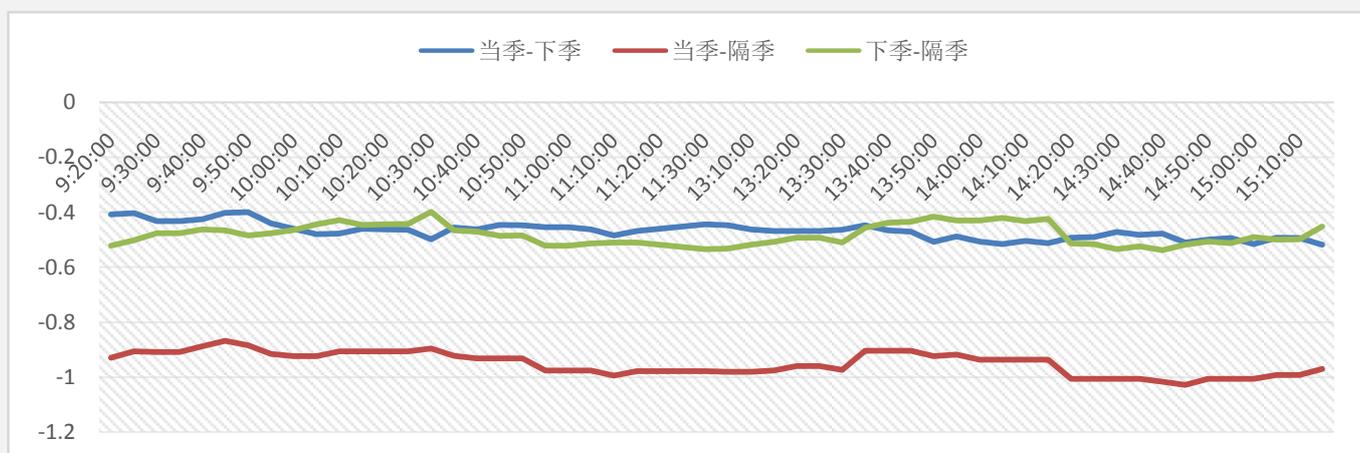


图 3：上证 5 年期国债净价指数

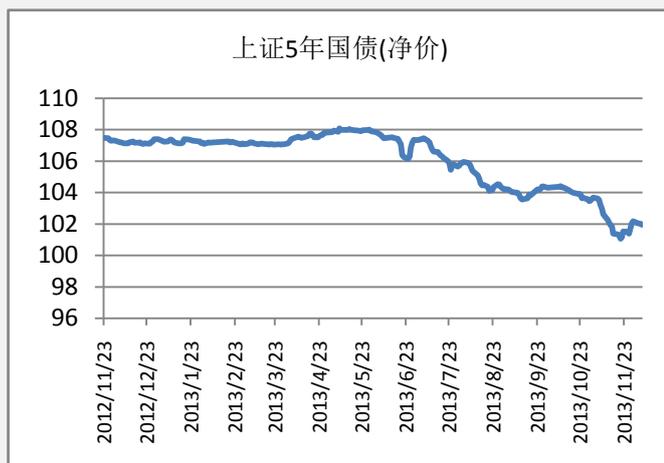


图 4：中长期国债到期收益率

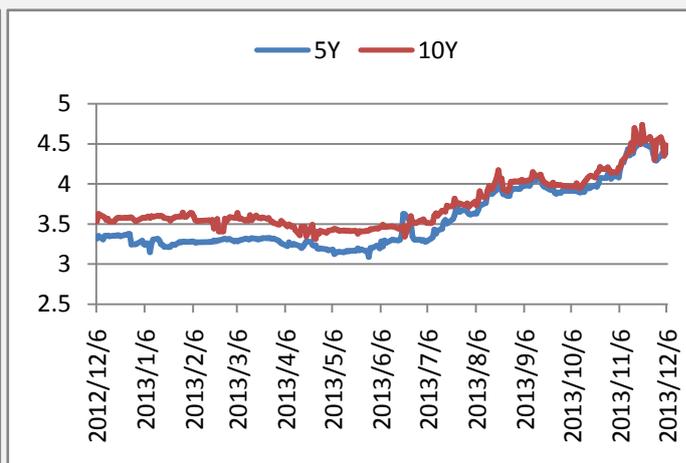


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

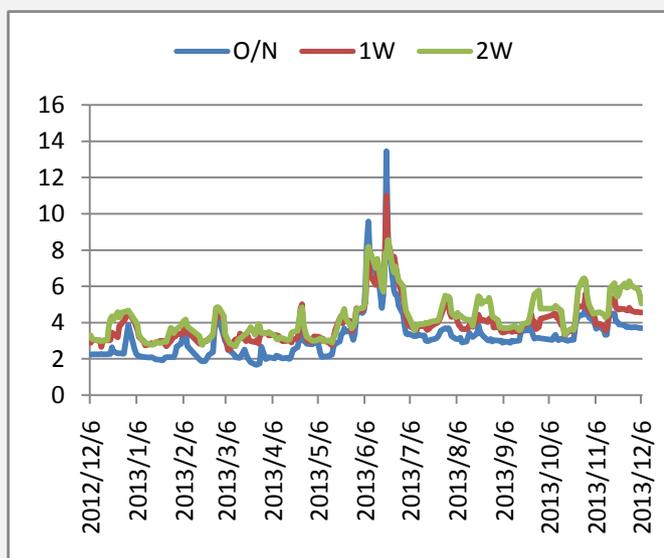
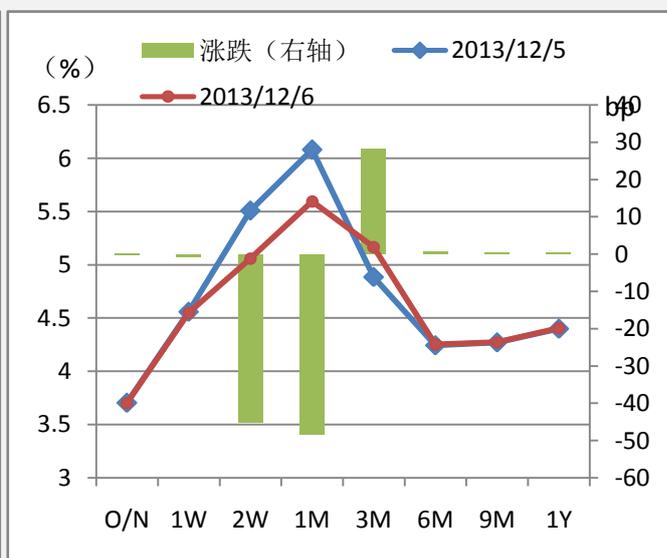


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。