

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、 农业部部长韩长赋表示，要确保水稻、小麦、玉米三大主粮自给率保持在95%以上，其中水稻、小麦两大口粮保持100%自给；
- 2、 证监会回应并购重组热点：推出市场化定价安排，增加定价时间窗口；推进支付方式多元化，将优先股、转债纳入支付工具，鼓励创新支付手段；拓宽融资渠道，鼓励并购基金、过桥融资等方式融资，放宽第三方换股的数量低限；
- 3、 国土部规划司司长董祚继称，中央已经明确加快修订相关法律，适时推出农村集体土地改革试点。他表示，这只能缓解城市经营性用地不足，解决不了商品房用地不足问题。

【行情回顾】

期指：期指昨日窄幅震荡，日内多次触及2320，但上攻较为乏力，尾盘小幅走高。截止收盘，IF1401收于2319.0点，上涨22点，涨幅0.96%。IF1403收于2336.8点，上涨23.8点，涨幅1.03%。

资金面紧张局面有所缓解，市场利率进一步回落，今日或延续小幅反弹，但均线系统仍保持空头排列，维持偏空思路参与，关注今日央行公开市场操作。

期债：主力合约TF1403涨幅0.13%，收于91.792元。新上市合约TF1409昨日未成交。

【资金面回顾】

Shibor 利率在持续上涨后下跌，0/N 下跌 9.50 个基点至 4.05%，1M 下跌 9.60 个基点至 6.509%，资金紧张情况缓解。央行释放的资金对市场预期有一定作用。

【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。

TF1403.CFE	交割券表	日期	2013-12-25	期货结算	91.738			
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 (%)
101320.SZ	国债1320	1.0629	96.9805	10.0789	4.7312	6.0277	0.0194	4.07
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.0694	9.6669	4.7154	6.0282	12.9172	4.07
101315.SZ	国债1315	1.0261	94.5925	8.8782	4.7233	5.8518	0.0189	3.46
101308.SZ	国债1308	1.0159	94.8215	6.4265	4.6754	5.6499	0.0282	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.0261	95.249	5.786	4.6	5.8549	6.2911	3.46
101313.SZ	国债1313	1.0034	95.2778	-3.4889	4.7455	4.1261	0.0697	3.09
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.2024	-6.8356	4.44	4.4868	7.3648	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.2077	-7.7057	4.5	4.128	4.6228	3.09
080010.IB	08国债10	1.0558	99.8042	-8.4485	4.4645	4.1263	14.9706	4.41

图 1：国债期货合约日内价格走势

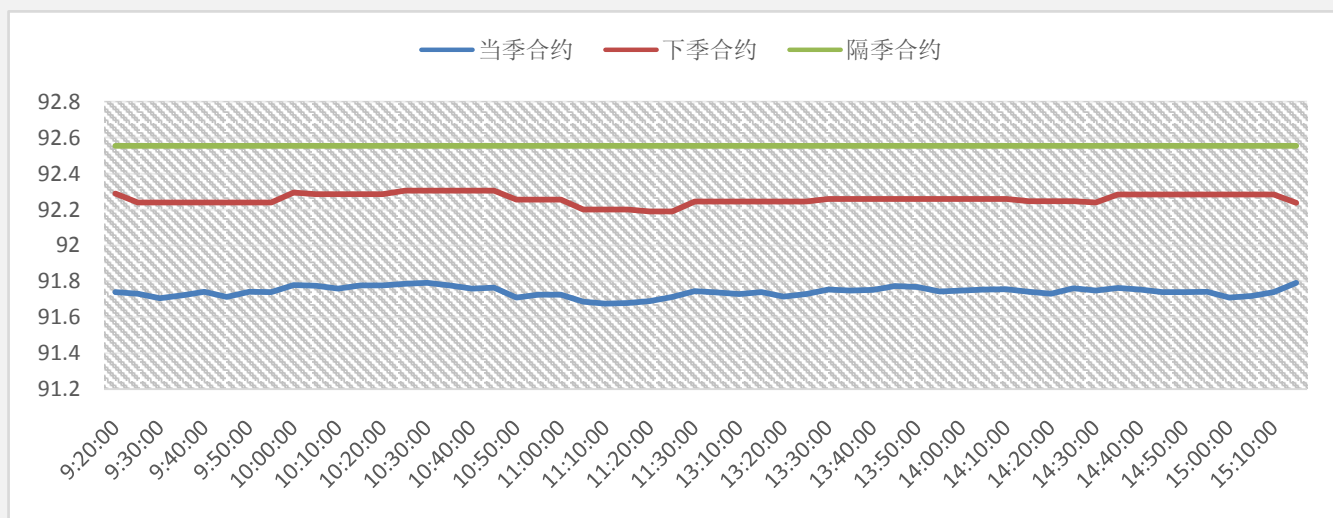


图 2：国债期货合约日内价差变化

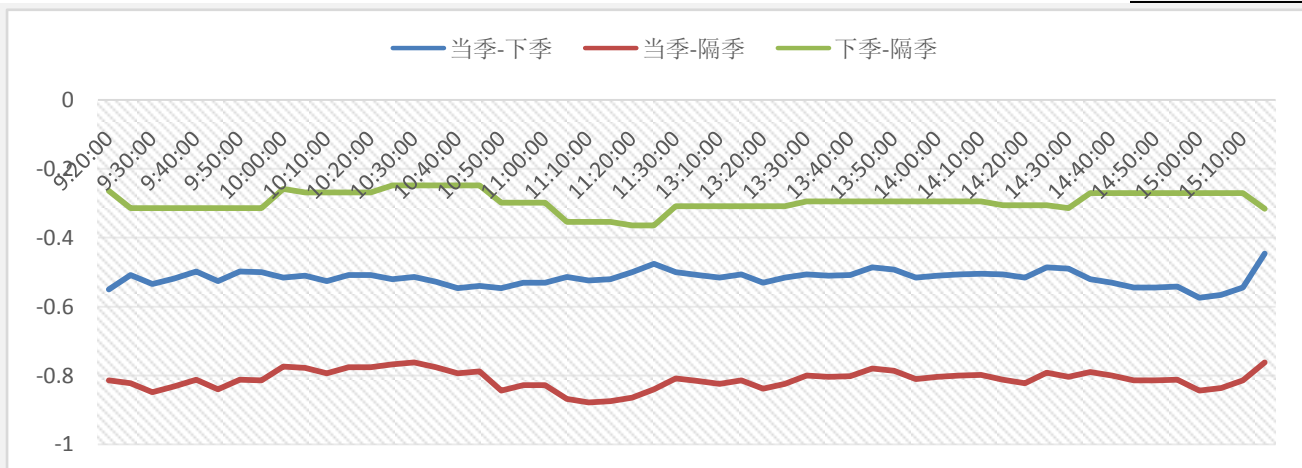


图 3：上证 5 年期国债净价指数

图 4：中长期国债到期收益率

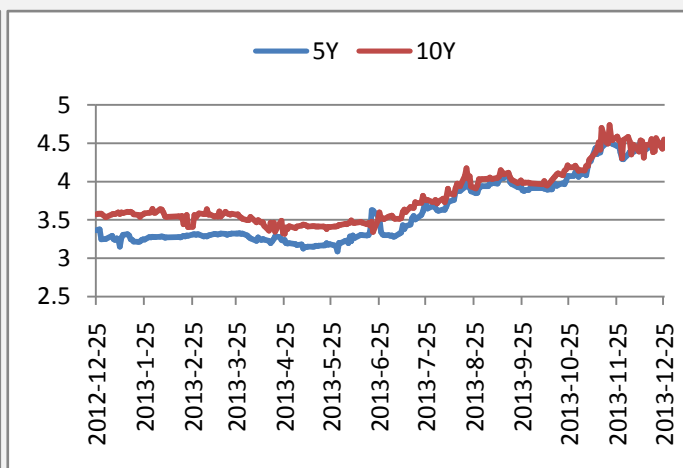
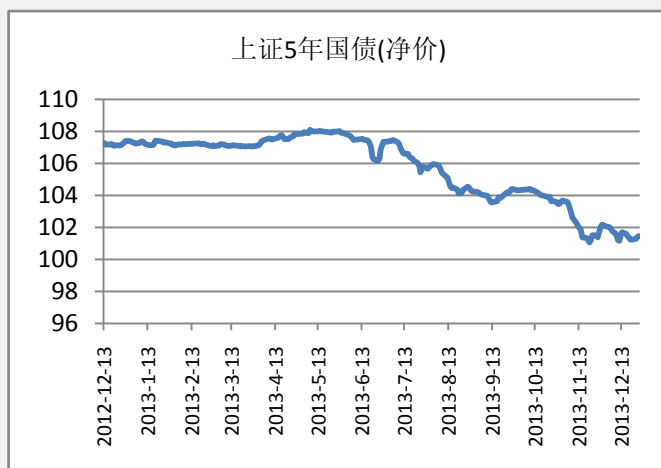
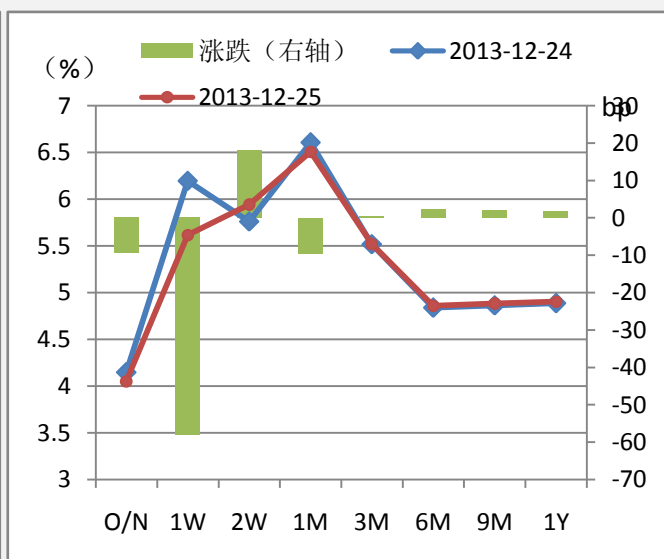
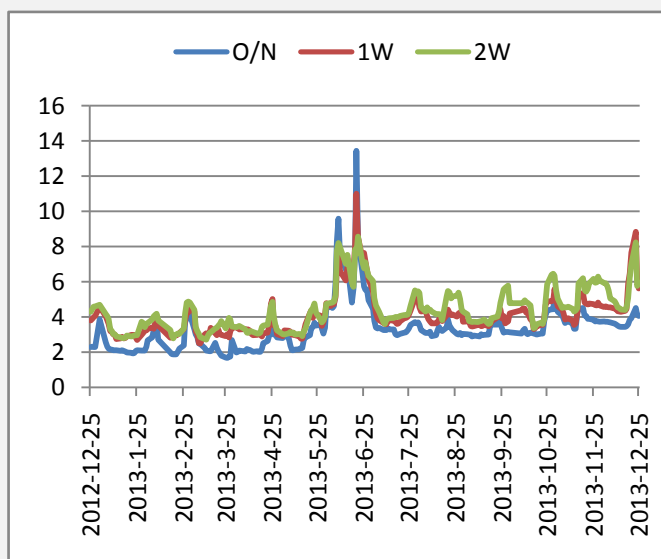


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

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。