

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、中国总理李克强说，要着力打造东北老工业基地、中西部沿长江区域、西南中南腹地三大新的经济支撑带是必然选择。同时，促进西北地区增强实力，在向西开放中形成新优势；
- 2、美国10年期国债收益率攀升至3%；
- 3、国土部表示，明年用地规模将实施总量控制和减量供应，另外，与房地产税密切相关的不动产统一登记制度建设已有了新的时间表；
- 4、上海证交所副总经理徐明：明年上市公司监管的改革重点是信息披露，将推进上市公司的分行业经营信息披露，房地产和石油等三个行业作为首批试点。

【行情回顾】

期指：昨日期指开盘后走低，早盘震荡下行，午后低位窄幅震荡，尾盘小幅回升。截止收盘，IF1401收于2294.0点，下跌21.2点，跌幅0.92%。IF1403收于2310.6点，下跌21.6点，跌幅0.93%。

短端利率继续回落，资金面紧张情况有所缓解，年末各大银行进行结算，结算期间，市场流动性维持偏紧格局。本周期指连续调整，市场信心偏弱，短期看来，期指延续弱势走势概率较大，维持震荡偏空思路参与。

期债：主力合约TF1403跌幅0.07%，收于91.67元。新上市合约TF1409跌幅0.08%，收于92.546元。

【资金面回顾】

Shibor短端利率继续回落，O/N下跌4.90个基点至4.001%，1M上涨6.10个基点至6.57%，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	2013-12-26	期货结算价	91.692			
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 (%)
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.8969	5.7172	4.5701	6.0294	19.5701	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.2142	-7.1873	4.44	4.484	6.4468	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.3446	-8.634	4.467	4.1255	2.8903	3.09
130015.IB	13付息国债15	1.0261	99.1102	-11.925	3.8944	5.8695	6.5946	3.46

图 1：国债期货合约日内价格走势

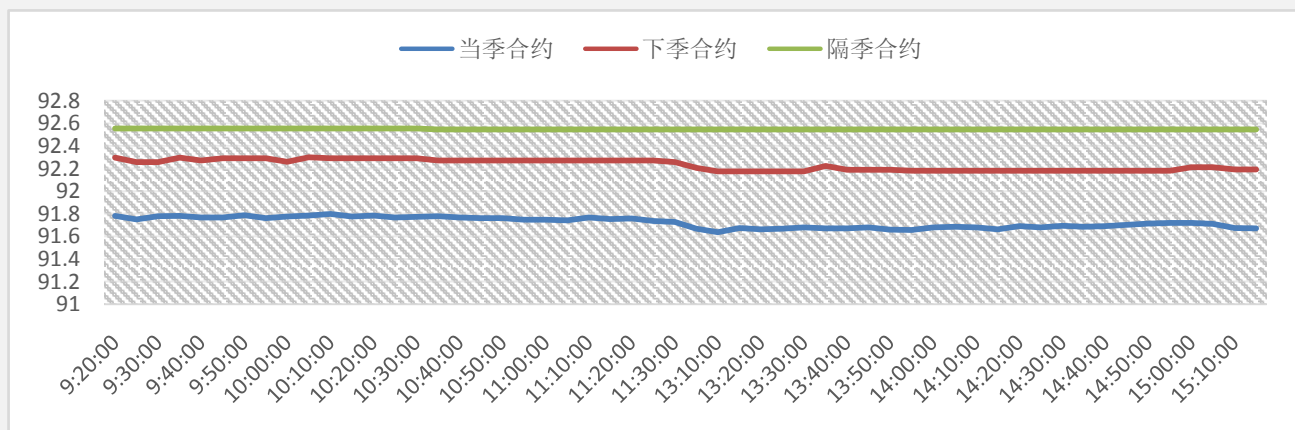


图 2：国债期货合约日内价差变化

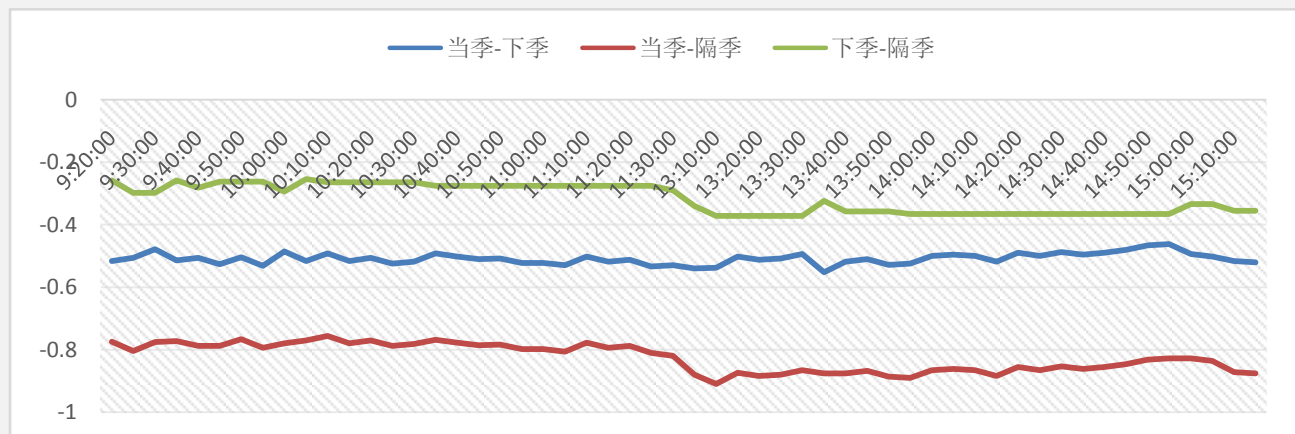


图 3: 上证 5 年期国债净价指数

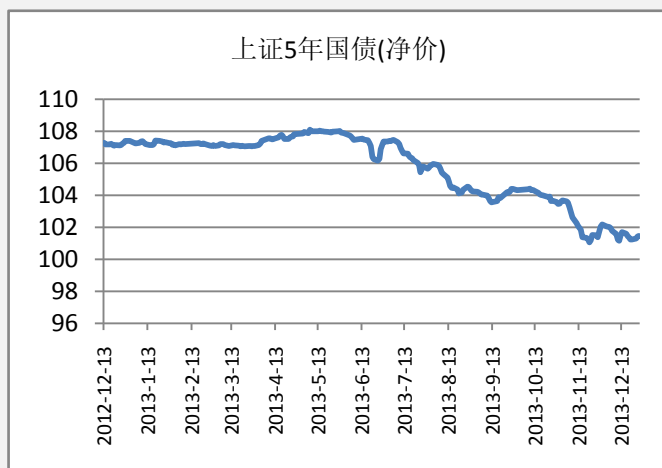


图 4: 中长期国债到期收益率

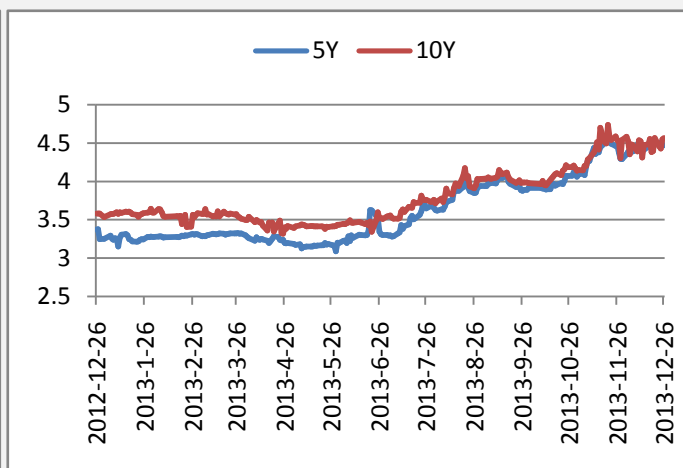


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

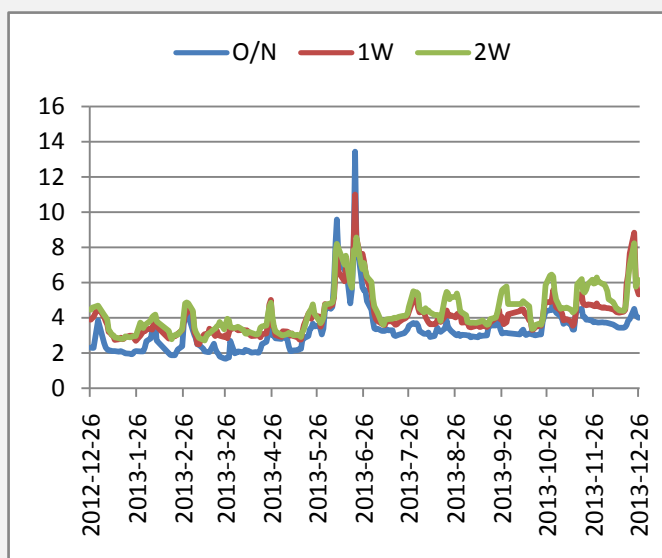
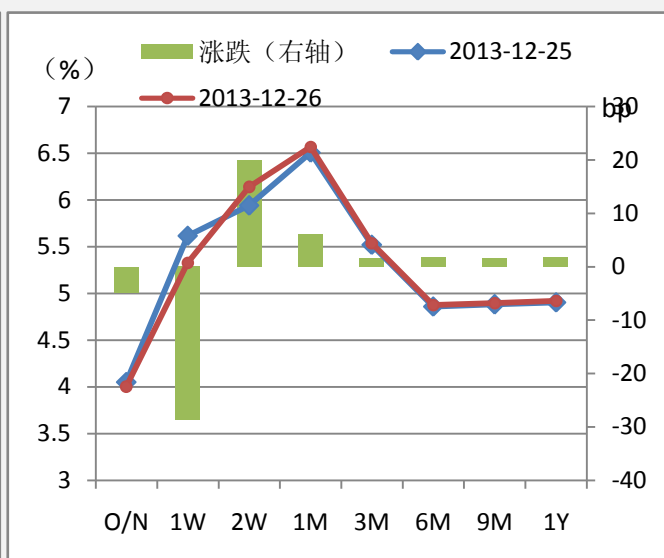


图 6: SHIBOR 期限结构变化



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。