

## 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](mailto:wangweihui@guodu.cc)

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：[xujiang@guodu.cc](mailto:xujiang@guodu.cc)

分析师：陈润宵

电话：010-84183022

邮箱：[chenrunxiao@guodu.cc](mailto:chenrunxiao@guodu.cc)

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：[zhangjian@guodu.cc](mailto: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](http://www.guodu.cc)



### 【隔夜要闻】

- 1、 不动产登记条例6月前出台：或仍将严禁以人查房；
- 2、 证监会：多渠道引导境内外的长期资金投资者我国资本市场，目前正积极推进加快推动养老金、保险基金、公积金、QFII、RQII等长期资金入市；
- 3、 证监会：投资者不得为债券型证券投资基金或集合信托计划，也不得为在招募说明书、投资协议等文件中以直接或间接方式载明以博取一、二级市场价差为目的申购新股的理财产品等证券投资产品；
- 4、 证监会发言人张晓军表示，证监会支持包括基金公司在内的各类财富管理机构发行上市，推动基金公司向现代财富管理机构转型。

### 【行情回顾】

期指：周五期指早盘低开后弱势下行，午后低位震荡下行。截至收盘，主力合约IF1401跌32.0点，跌幅1.37%，报2302.4点。IF1403收于2318.6点，下跌33.6点，跌幅1.43%。

基本面上看，跨年资金面紧张局面有所缓解，但是中国PMI指数回落，经济增速下行压力巨大，经济后期预期不容乐观，或将抑制期指反弹，中长线跌势格局可能维持一段时间。

期债：主力合约TF1403跌幅0.14%，收于91.306元；TF1406跌幅0.11%，收于91.866元；新上市合约TF1409跌幅0.03%，收于92.206元。

### 【资金面回顾】

Shibor短端利率继续小幅回落，0/N下跌12.50个基点至3.006%，1M下降29.10个基点至6.201%，资金紧张情况进一步缓解。上周央行290亿逆回购到期。

### 【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	2014-1-3	期货结算价	91.328				
代码	简称	转换因子	交割成本	IRR (%)	收益率 (%)	剩余年限	久期	成交量 (亿)	票面利率 (%)
130008.IB	13付息国债08	1.0159	94.6089	6.1613	4.74	6.2932	5.6236	0.5681	3.29
130015.IB	13付息国债15	1.0261	94.936	5.9515	4.68	6.5233	5.8282	12.7508	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0629	97.7618	5.0736	4.6116	6.7918	6.0063	13.445	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.0484	98.9718	-8.6781	4.52	4.8466	4.4613	1.5028	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0034	96.2778	-11.1033	4.5108	4.4055	4.1033	3.2734	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

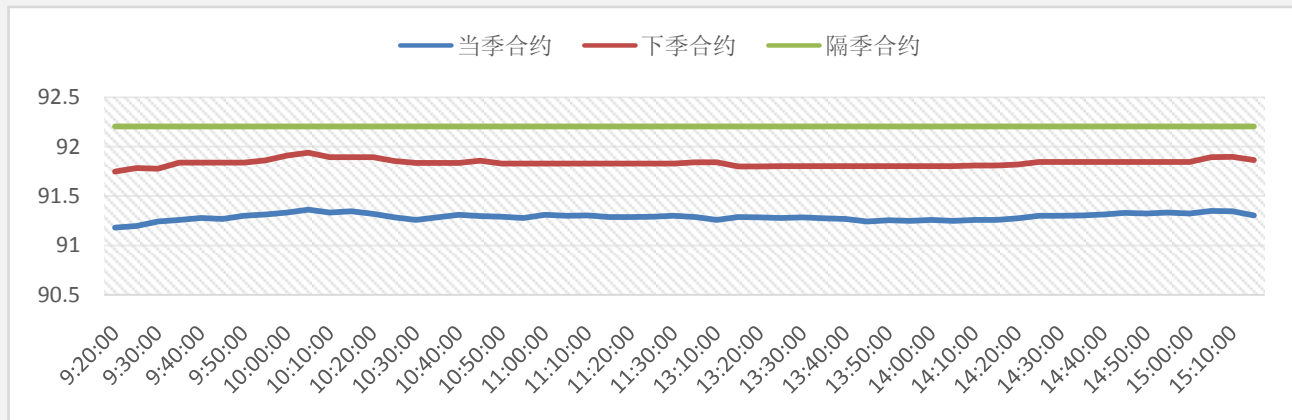


图 2：国债期货合约日内价差变化

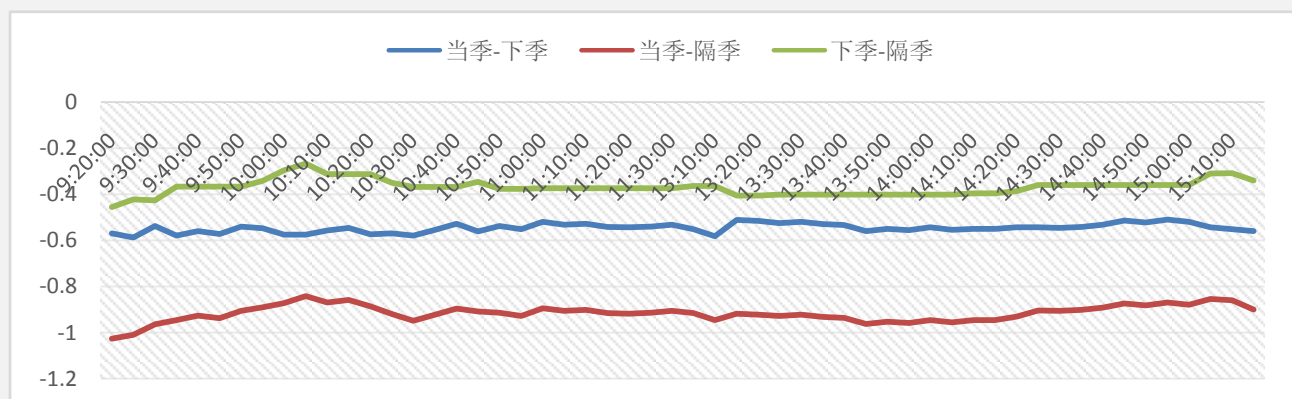


图 3: 上证 5 年期国债净价指数

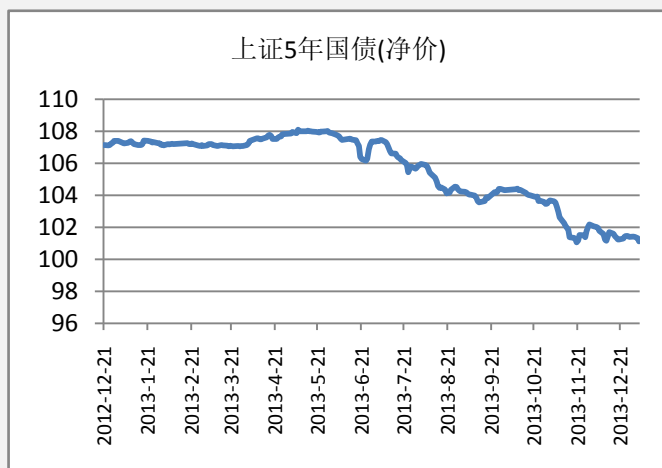


图 4: 中长期国债到期收益率

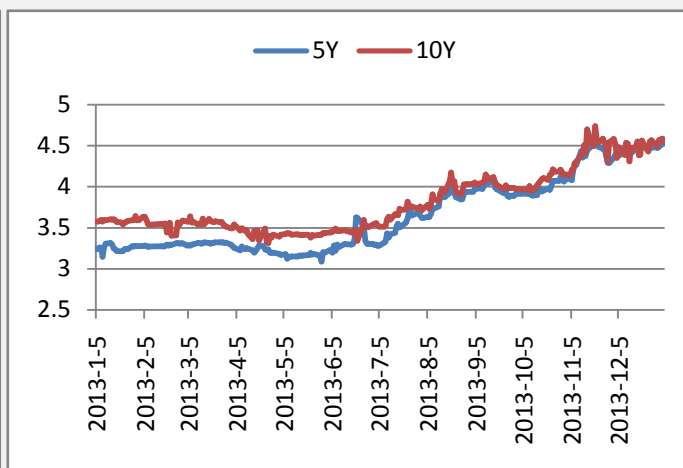


图 5: SHIBOR 短期期限利率走势

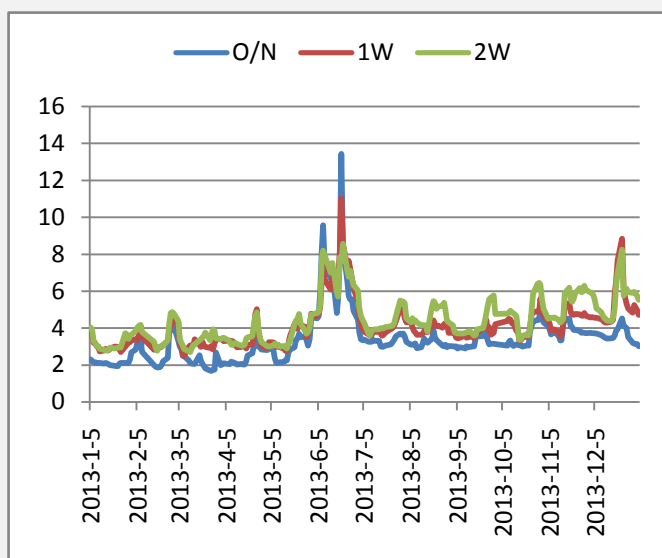
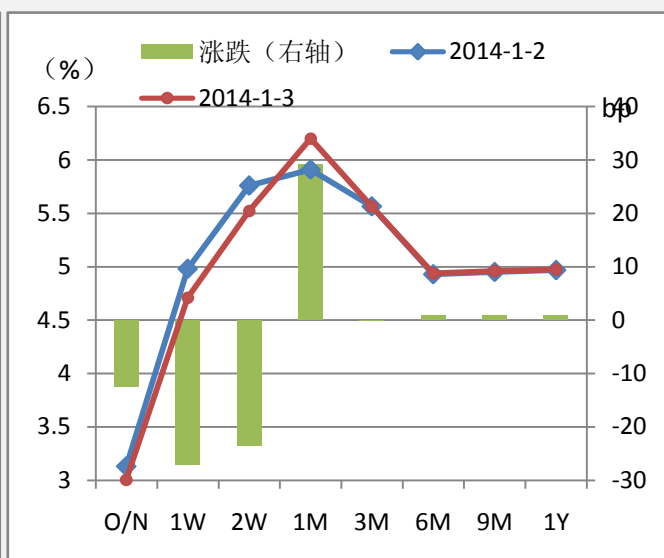


图 6: SHIBOR 期限结构变化



### 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。