

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、年初贷款投放迅猛 四大行12天放出3200亿；
- 2、美国12月零售销售月率+0.2%，预期+0.1%，前值修正为+0.4%，初值+0.7%；
- 3、51家IPO公司将全部接受核查，而不是此前的抽查，核查将由证监会稽查大队主导；
- 4、英国12月CPI年率+2.0%，创2009年12月以来最低，预期+2.1%，前值+2.1%；
- 5、上期所：截至去年底期货连续交易时段成交17.82万亿元，正积极推进原油期货各项准备工作，期货期权仿真账户已逾4000户

【行情回顾】

期指：期指早盘开盘后走弱，受沪市影响，临近午盘期指强势拉升，午后期指高位震荡。截止收盘，IF1401收于2217.6点，上涨19.2点，涨幅0.87%。IF1403收于2231.6点，上涨22点，涨幅1.00%。

从今天表现来看，护盘动作明显，沪市2000点形成一定支撑，但是支撑有限，中短线期指或将维持震荡行情概率较大，前期空单可继续持有。

期债：期债延续前日震荡趋势。截至收盘，主力合约TF1403跌幅0.02%，收于91.482元；合约TF1409收于92.406元。

【新债发行】

财政部决定发行2014年记账式附息（三期）国债，本期国债为7年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额100亿元。今日招标，1月16日开始计息，1月16日至1月20日进行分销，1月22日起上市交易。

【资金面回顾】

Shibor短端利率继续小幅上涨，O/N上涨0.15个基点至2.7395%，1M上涨1.92个基点至6.4842%，市场资金有收紧趋势。

央行周二公开市场无操作。

【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	2014-1-14	期货结算价	91.474			
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	98.0694	5.0405	4.58	5.9771	12.4544	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.0261	95.4047	5.0197	4.615	5.7997	14.033	3.46
130008.IB	13付息国债08	1.0159	95.5479	2.3715	4.58	5.5974	0.7644	3.29
140001.IB	14付息国债01	1.0651	99.955	-9.6728	4.4995	4.573	0.4009	4.47
130023.IB	13付息国债23	1.0484	99.4957	-12.2988	4.4265	4.4321	6.9674	4.13
110021.IB	11付息国债21	1.0273	97.6529	-12.5878	4.4276	4.4008	9.1795	3.65
080010.IB	08国债10	1.0558	100.073	-14.2704	4.4579	4.0716	10.8081	4.41

图 1：国债期货合约日内价格走势

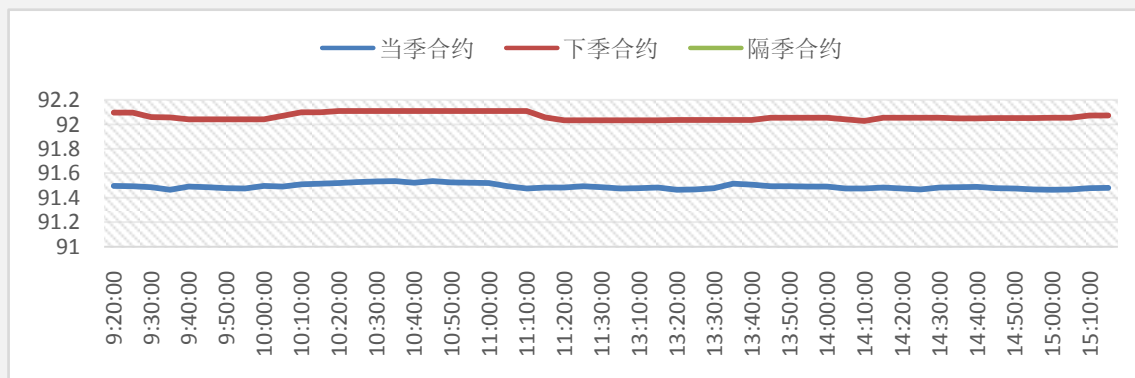
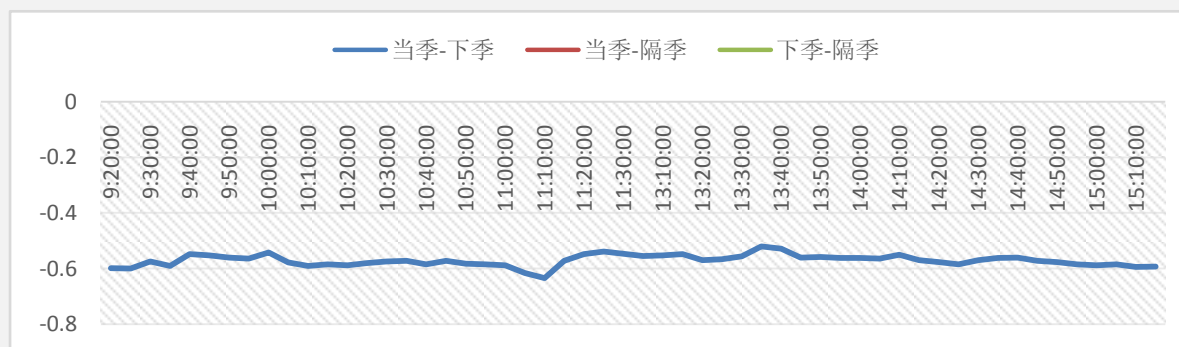


图 2：国债期货合约日内价差变化



备注：昨日 TF1409 无成交量。

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

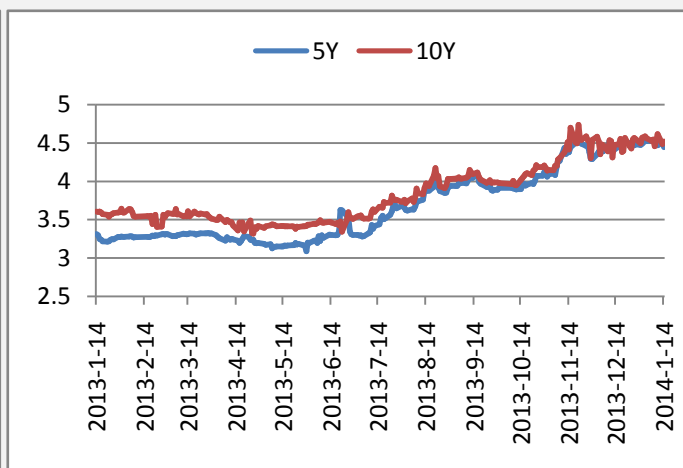


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

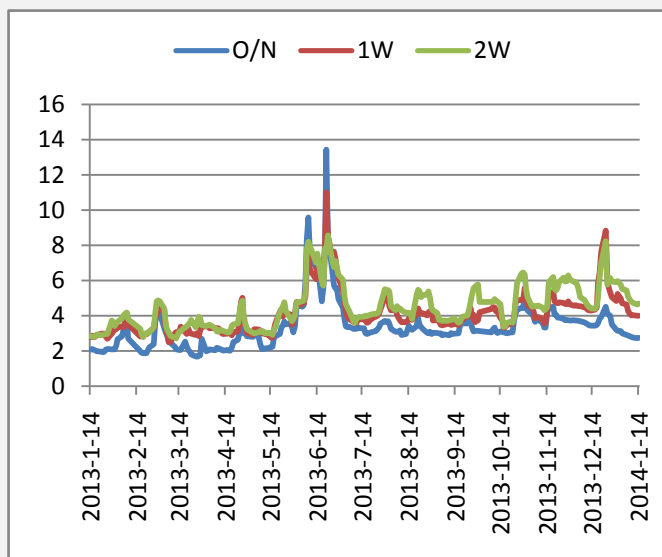
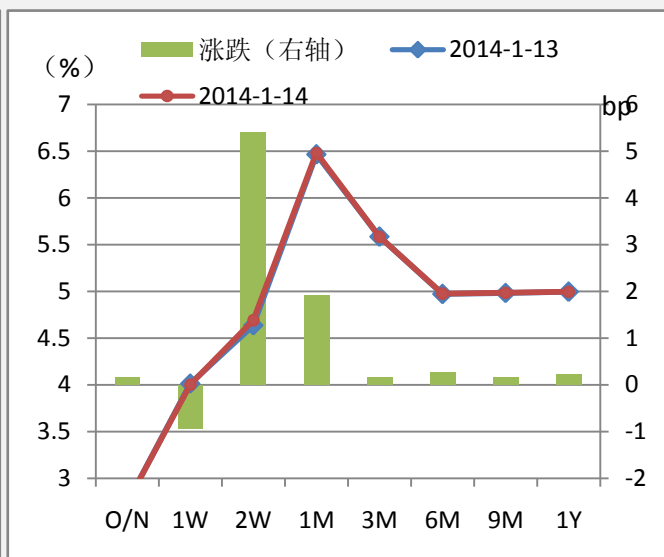


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。