

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、 央行试点地方金融机构 SLF 操作；
- 2、 人民银行提供短期流动性支持，维护春节前货币市场平稳运行；
- 3、 1月21日，3家中小企业板、5家创业板共8家公司股票将在深交所上市交易。深交所将强化新股上市初期盘中监控，采取递进监管措施，严厉打击涉嫌市场操纵等违法违规行为。

【行情回顾】

期指昨日开盘后弱势震荡，临近午盘加速下行，午后随空头平仓小幅反弹。shibor 利率大幅走高，但昨日央行宣布将于今日进行逆回购操作，期指今日或延续小幅下跌，短线空单可适量持有，但不宜过分看空。日内支撑位 2150/2170，日内阻力位 2200 点。

【资金面回顾】

Shibor 利率大幅飙升，0/N 上涨 107.1 个基点至 3.888%，1W 上涨 155.3 个基点至 6.329%，1M 上涨 50.8 个基点至 7.472%。

【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 | 2014/1/20 | 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(%) |
| 130008.IB | 13付息国债08 | 1.0159 | 95.3131 | 6.0069 | 4.64 | 5.5795 | 0.0953 | 3.29 |
| 130015.IB | 13付息国债15 | 1.0261 | 95.6866 | 5.4581 | 4.575 | 5.7843 | 8.9892 | 3.46 |
| 130020.IB | 13付息国债20 | 1.0629 | 98.3654 | 5.454 | 4.54 | 5.9617 | 14.4494 | 4.07 |
| 120016.IB | 12付息国债16 | 1.0124 | 94.711 | -0.791 | 4.5836 | 5.1578 | 9.9447 | 3.25 |
| 140001.IB | 14付息国债01 | 1.0651 | 100.769 | -13.9904 | 4.33 | 4.5584 | 0.2015 | 4.47 |
| 130023.IB | 13付息国债23 | 1.0484 | 99.8891 | -14.2873 | 4.35 | 4.4164 | 3.095 | 4.13 |
| 080010.IB | 08国债10 | 1.0558 | 100.3335 | -15.6154 | 4.4106 | 4.0555 | 15.05 | 4.41 |
| 130013.IB | 13付息国债13 | 1.0034 | 96.9603 | -16.1038 | 4.38 | 4.0577 | 2.6179 | 3.09 |

图 1：国债期货合约日内价格走势

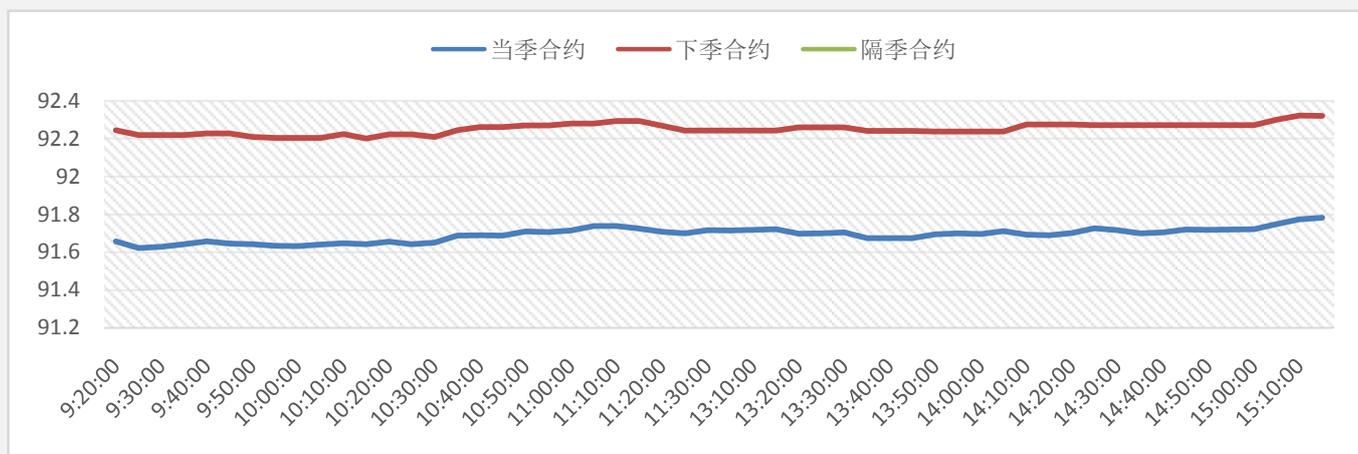


图 2：国债期货合约日内价差变化

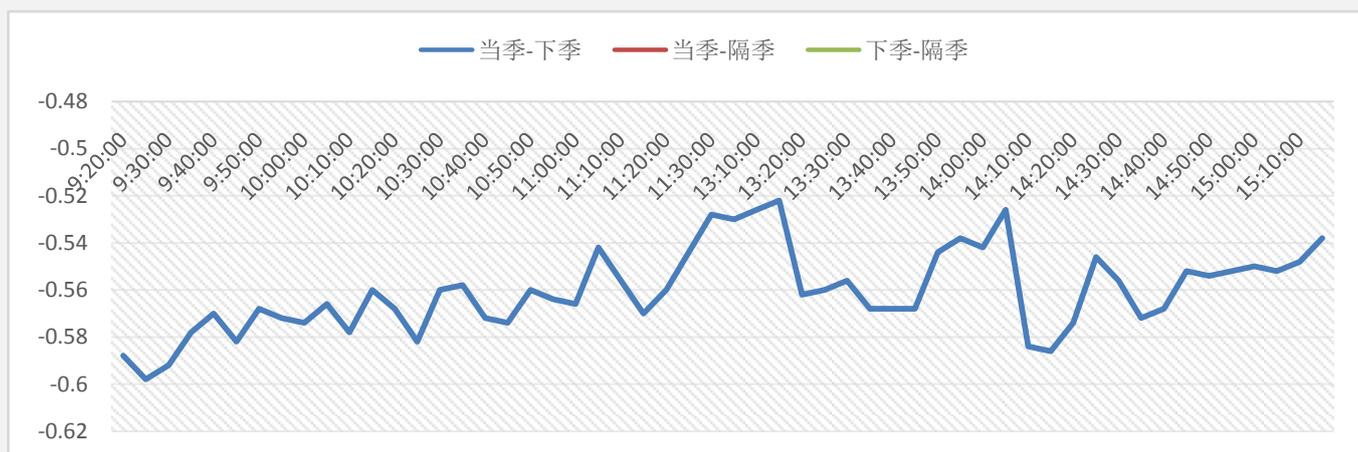


图 3：上证 5 年期国债净价指数

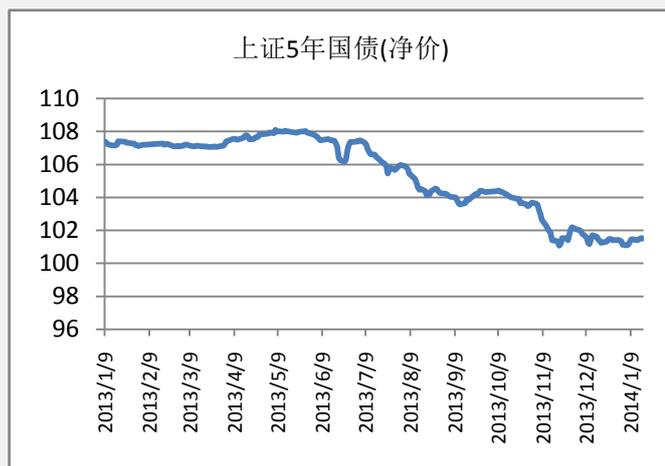


图 4：中长期国债到期收益率

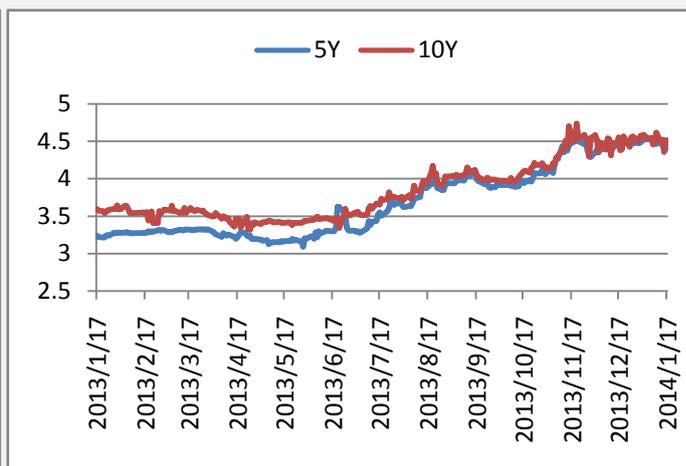


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

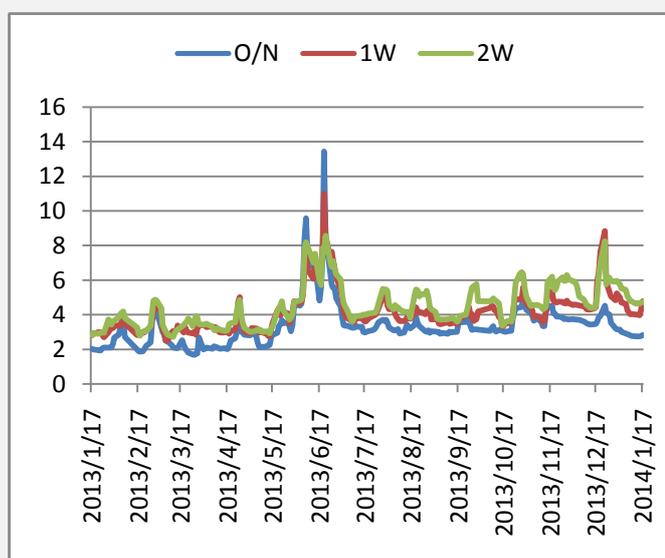
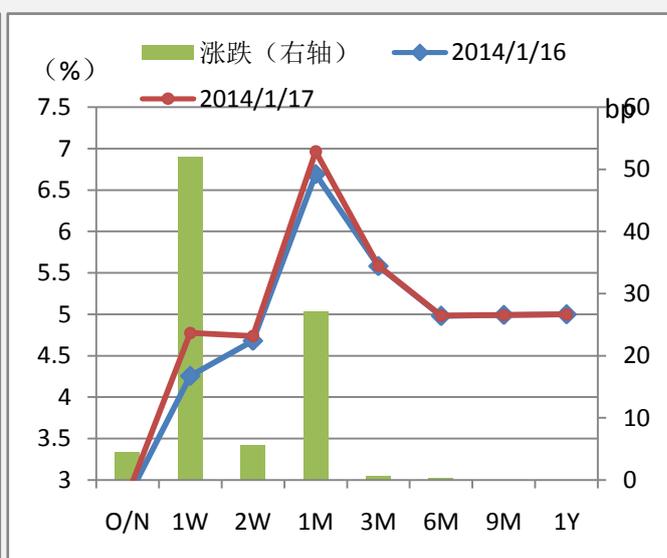


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。