

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、周小川提出金融市场改革开放路线图；
- 2、OECD 下调 2014 年全球经济增长预期，预计中国 GDP 加速增长；
- 3、萨默斯：金融泡沫也难以挽救美国经济；
- 4、欧洲央行执委：如有需要欧央行可再行动、不排除选择负利率；
- 5、耶伦美联储主席提名周四将迎参议院委员会投票，投票将在美东时间上午 10:00（北京时间 23:00）举行。

【行情回顾】

债期昨日再次大幅下挫，主力合约 TF1312 下跌 0.446 点收于 90.94 点，创上市后新低，跌幅 0.49%，持仓增加 187 手至 2946 手，全天成交 3584 手，下季合约 TF1403 和隔季合约 TF1406 分别下跌 0.48 和 0.172 点。

期指昨日全天高位窄幅振荡，主力合约收盘接近持平。期指在前两个交易日大幅拉升后有一定的整理需求，但持仓小幅减少表明多头有所犹豫，三中全会决定提振市场情绪，市场短期向好，期指在 2400 区域有一定的支撑作用，2400 区域之上可适量短多。

【资金面回顾】

昨日 Shibor 各期限利率不同程度下跌，0/N 下跌 43.8 个基点至 4.075%；1W 下跌 52.7 个基点至 4.83%；2W 下跌 66.6 个基点至 5.532%。质押式回购利率较前一交易日大幅下跌，R001 下跌 47 个基点至 4.13%，R007 下跌 104 个基点至 4.9%。

央行昨日进行 7 天 350 亿逆回购，中标利率 4.1%，由于操作量超预期，市场紧张情绪有所缓解，各期限资金利率有所下降。

【交易提示】

今日财政部续发行 13 附息国债 18，发行额 280 亿元，期限 10 年，发行利率 4.08%。

【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。

TF1312.CFE	交割券表	日期	2013/11/19	期货结算	91.024			
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	1.0651	97.2554	5.0196	4.605	6.1298	8.721	4.07
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.5418	-7.5438	4.4681	5.9568	15.7004	3.46
120016.IB	12付息国债16	1.0129	94.2589	-15.9387	4.5275	5.3285	0.4713	3.25
130001.IB	13付息国债01	1.0056	97.5165	-40.6365	4.55	3.8376	0.0975	3.15
130013.IB	13付息国债13	1.0036	97.4501	-58.8152	4.0754	4.23	4.6106	3.09

图 1：国债期货合约日内价格走势

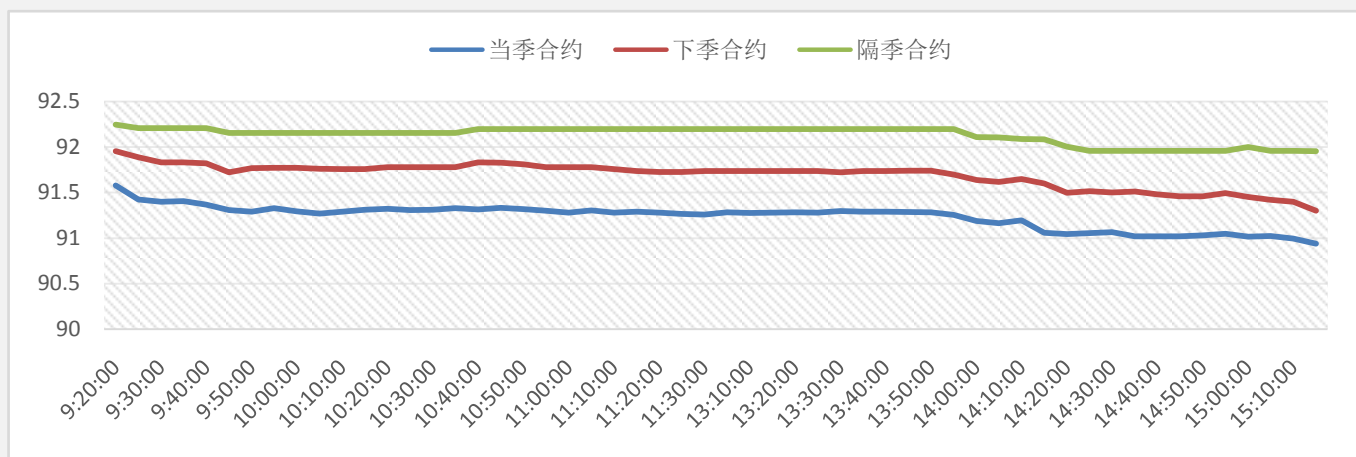


图 2：国债期货合约日内价差变化

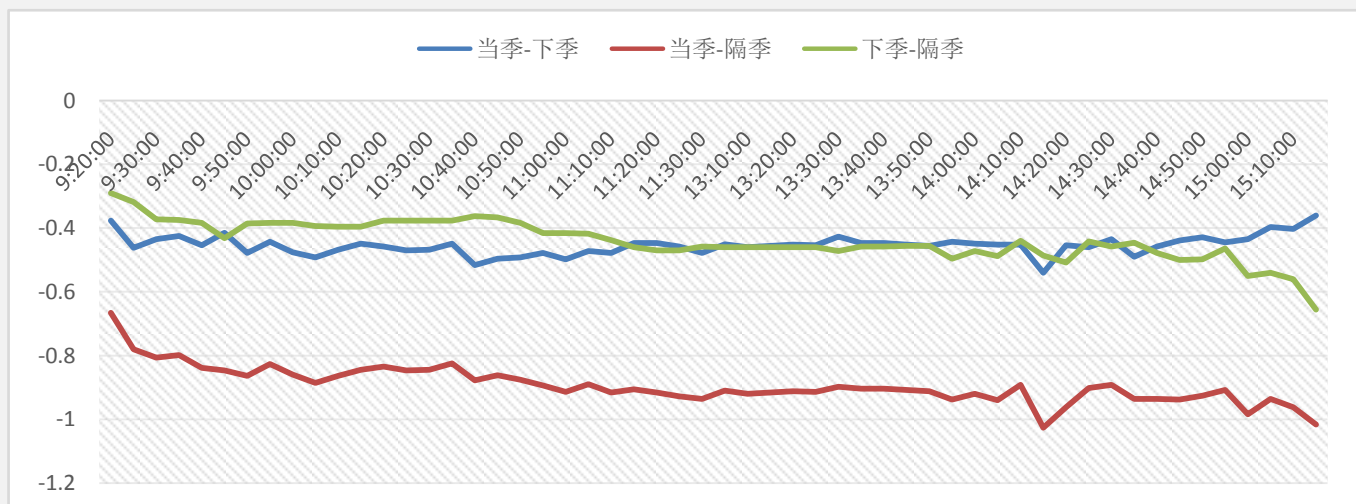


图 3：上证 5 年期国债净价指数

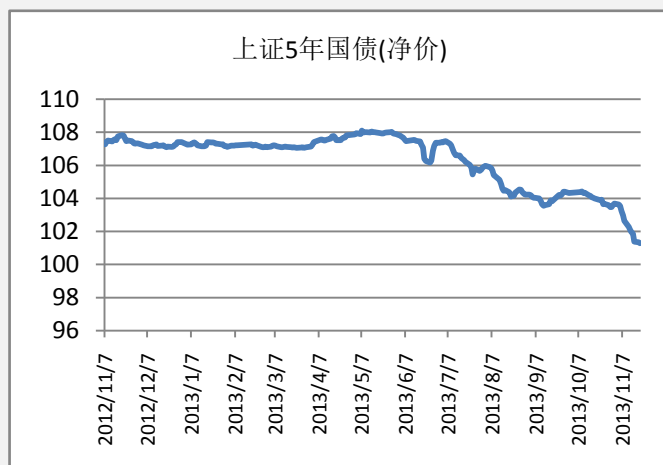


图 4：中长期国债到期收益率

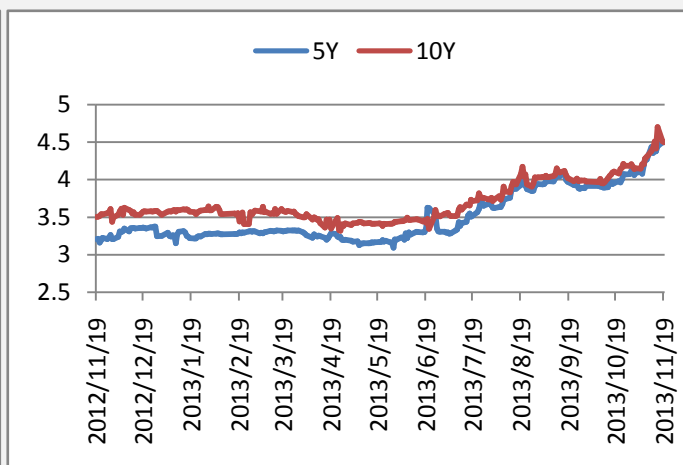


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

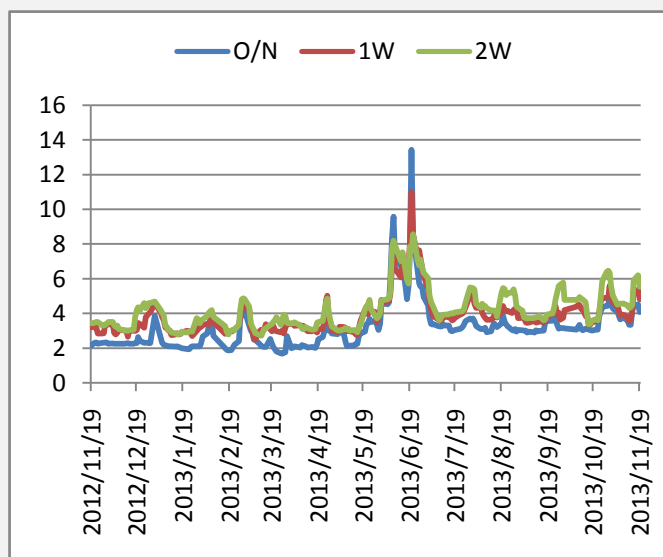
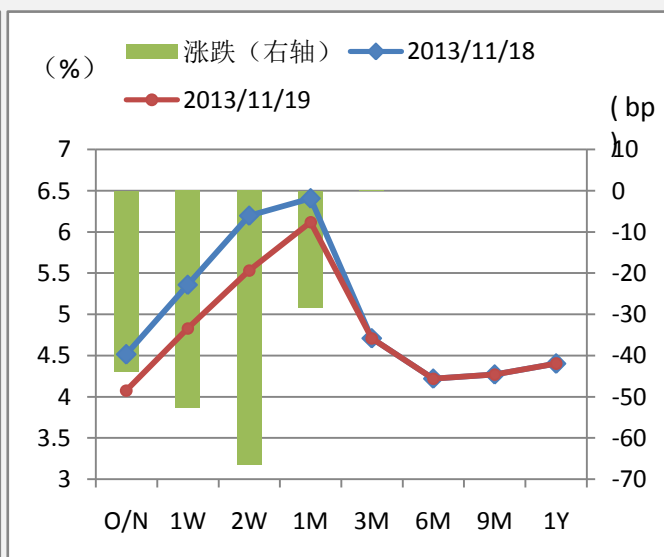


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。