

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、发改委：价格改革是经济体制改革重点 区分居民消费和经营领域；
- 2、日本央行会议纪要：部分委员认为存在经济、价格下行风险；
- 3、银监会首度明确民营银行设立“五原则”：“纯民资发起、自愿承担风险、承诺股东接受监管、实行有限牌照、订立生前遗嘱”，这也是银监会首次提及对民营银行的具体监管态度。
- 4、美国11月Markit服务业PMI初值强劲反弹至57.1；
- 5、纳指13年以来首度突破4000点 原油跌幅收窄；

【行情回顾】

昨日期指早盘低开高走，早盘最高至2426点，午后涨幅逐渐回落，截止收盘，IF1312下跌15.6点收于2390.2点，跌幅0.65%，受石化等事件影响，大盘走势较为疲弱，但显示出较强的抗跌性，中线仍有一定上涨空间。本周期指或延续上周振荡走势，2380/2400点位具有较强的支撑作用，可适量逢低买入，止损2380点。

债期小幅收跌，主力合约下跌0.242点至91.308点，跌幅0.26%，由于下月为国债交割月，TF1312持仓减少353手至2025手，成交较为清淡，TF1403和TF1406分别下跌0.356点和0.322点。

【资金面回顾】

昨日Shibor隔夜和七天利率小幅下跌至3.847%和4.74%，其余期限利率持平或小幅上涨，2周利率上涨24.9个基点至6.165%。由于进入三季度以来，央行货币政策逐渐偏紧，银行对跨年等中长期资金的需求仍然保持高位。

【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	2013/11/25	期货结算	91.31			
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(%)
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.0321	4.3733	4.575	5.9377	28.4824	3.46
130020.IB	13付息国债20	1.0651	97.9023	0.5457	4.5042	6.1161	6.1433	4.07
130003.IB	13付息国债03	1.023	96.5761	-1.7523	4.6124	5.4805	14.4864	3.42
120016.IB	12付息国债16	1.0129	93.9637	-10.022	4.6042	5.3109	7.517	3.25
130023.IB	13付息国债23	1.0509	98.7858	-39.8961	4.4546	4.5688	1.9757	4.13
130013.IB	13付息国债13	1.0036	95.8603	-43.6146	4.5	4.2102	3.9308	3.09
130001.IB	13付息国债01	1.0056	98.3037	-59.7368	4.35	3.8228	0.4915	3.15

图 1：国债期货合约日内价格走势

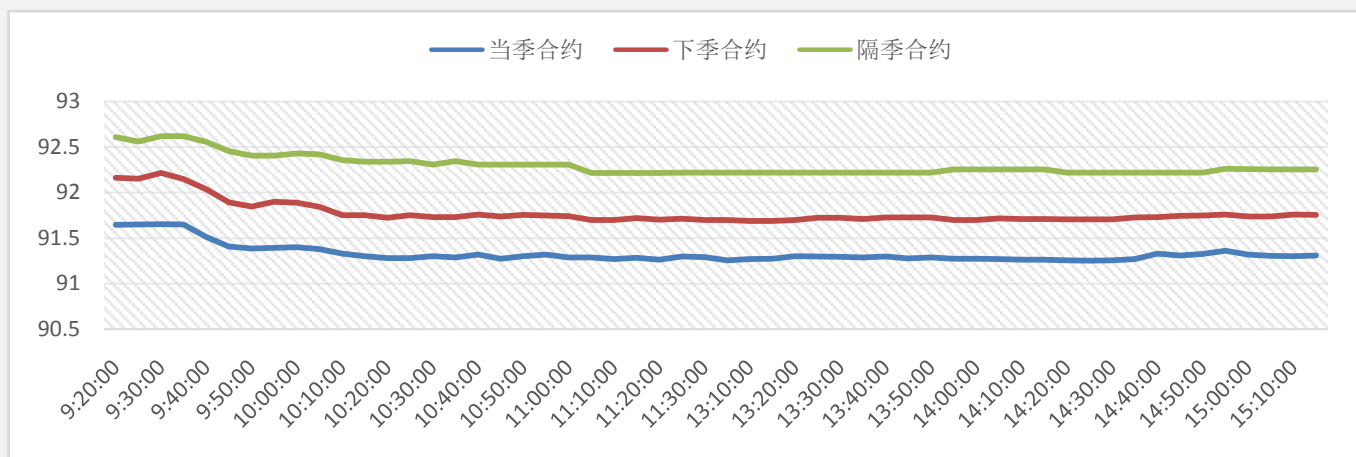


图 2：国债期货合约日内价差变化

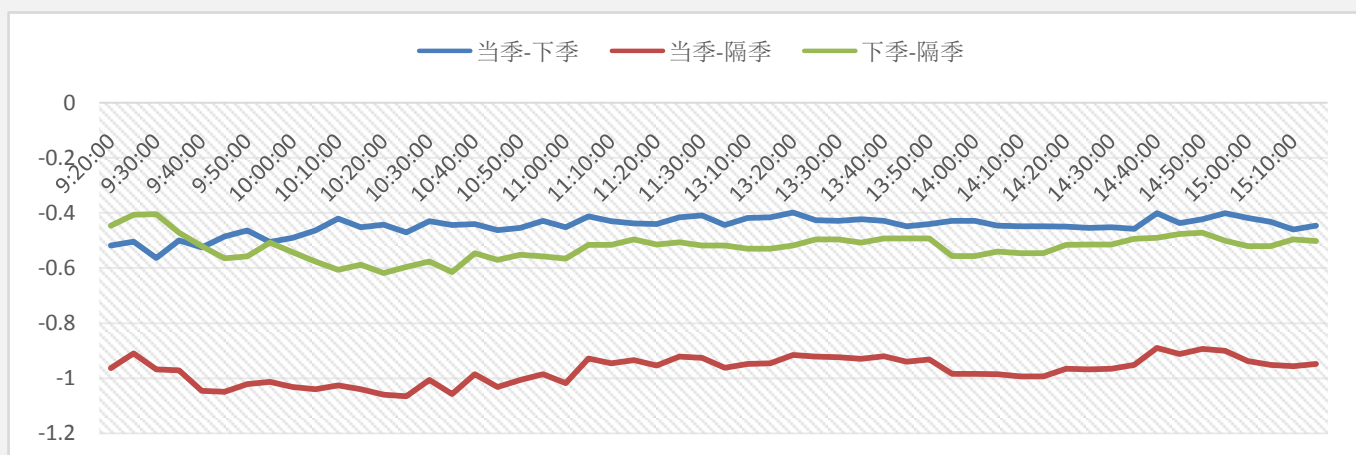


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

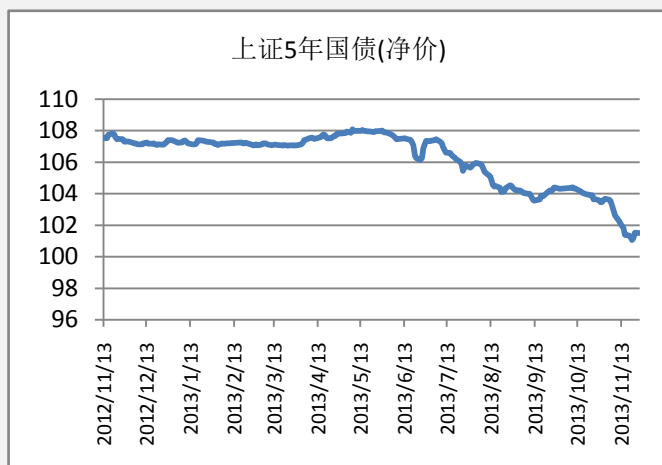


图 4： 中长期国债到期收益率

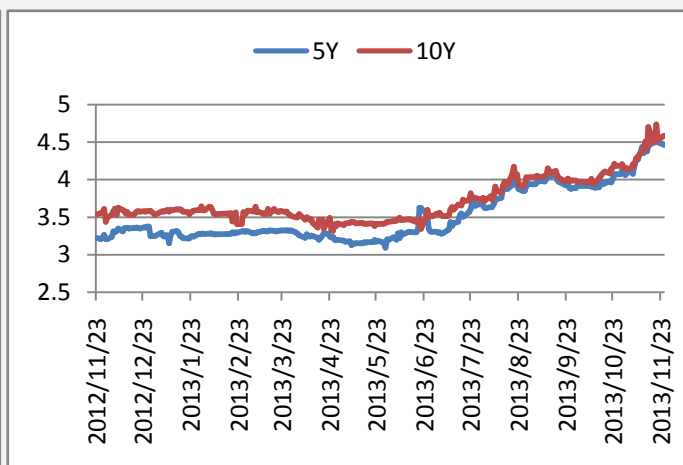


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

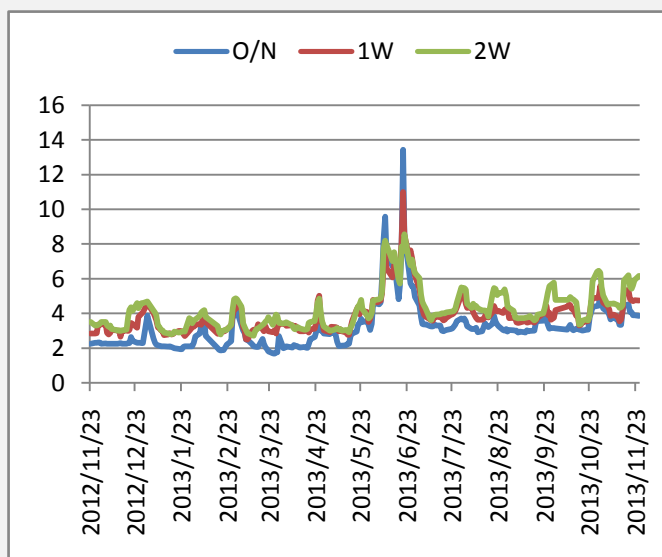
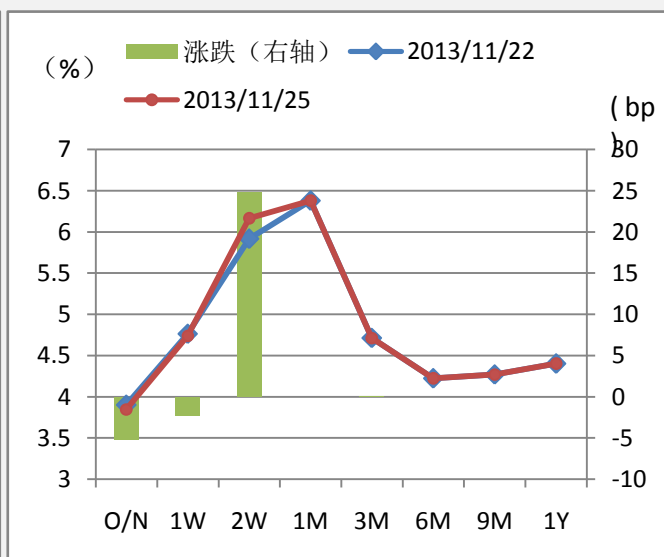


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。