

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、 易纲解读金融市场化改革：人民币汇率已非常接近均衡水平；
- 2、 周小川：正酝酿更进一步的利率市场化，加快实现资本项目可兑换；
- 3、 美国9月S&P/CS房价指数同比增长超预期，环比增幅7个月最低；
- 4、 上海之后第二个综合改革试验区启动：面向东盟南亚推动沿边金融开放；
- 5、 美国10月营建许可突破百万户大关，近五年半新高；

【行情回顾】

周二期指小幅收低，主力合约IF1312日内在2380-2400区间窄幅振荡，从期指日内表现来看，上涨和下跌的动力都较弱。临近年末，政府出台新政策的可能性趋于降低，市场关注点可能趋于回归经济基本面，期指中线仍然保持向上，但短期回调风险加大，操作上，多单止损2380点，若期指跌破2380区域，可适量尝试日内短空。

债期昨日小幅收高，主力合约TF1312收于91.374点，上涨0.064点。由于下个月为TF1312交割月，市场开始向TF1403移仓，这也一定程度带动了TF1312价格回升，昨日国开行增发债中标利率低于市场预期，现券市场有所转暖，期指近期或延续上行走势。

【资金面回顾】

昨日Shibor隔夜和七天利率小幅下跌至3.746%和4.6775%，2W下跌21.5个基点至5.95%，但其余期限利率持平或小幅上涨，央行昨日进行7天320亿逆回购，但同时有350亿逆回购到期、500亿元国库现金定存到期，因此，当日公开市场净回笼资金520亿元。

【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	2013/11/26	期货结算	91.302			
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 (%)
100012.IB	10付息国债12	1.0145	92.6715	4.8689	4.5941	5.8491	1.8534	3.25
130015.IB	13付息国债15	1.027	95.0799	3.5555	4.5683	5.9351	33.5362	3.46
130003.IB	13付息国债03	1.023	96.4422	0.4271	4.6413	5.4771	14.4663	3.42
120016.IB	12付息国债16	1.0129	93.8525	-8.6023	4.63	5.3078	0.2816	3.25
101313.SZ	国债1313	1.0036	94.5323	-22.0635	4.8496	4.2047	0.0961	3.09
130020.IB	13付息国债20	1.0651	99.5212	-27.8595	4.2261	6.121	8.5654	4.07
130023.IB	13付息国债23	1.0509	99.0335	-46.1861	4.4	4.5666	12.9739	4.13
019313.SH	13国债13	1.0036	95.9123	-46.754	4.4887	4.2076	0.1918	3.09
130013.IB	13付息国债13	1.0036	96.0648	-49.439	4.45	4.2079	2.9754	3.09
130001.IB	13付息国债01	1.0056	97.5964	-50.5811	4.55	3.8184	0.1952	3.15

图 1：国债期货合约日内价格走势

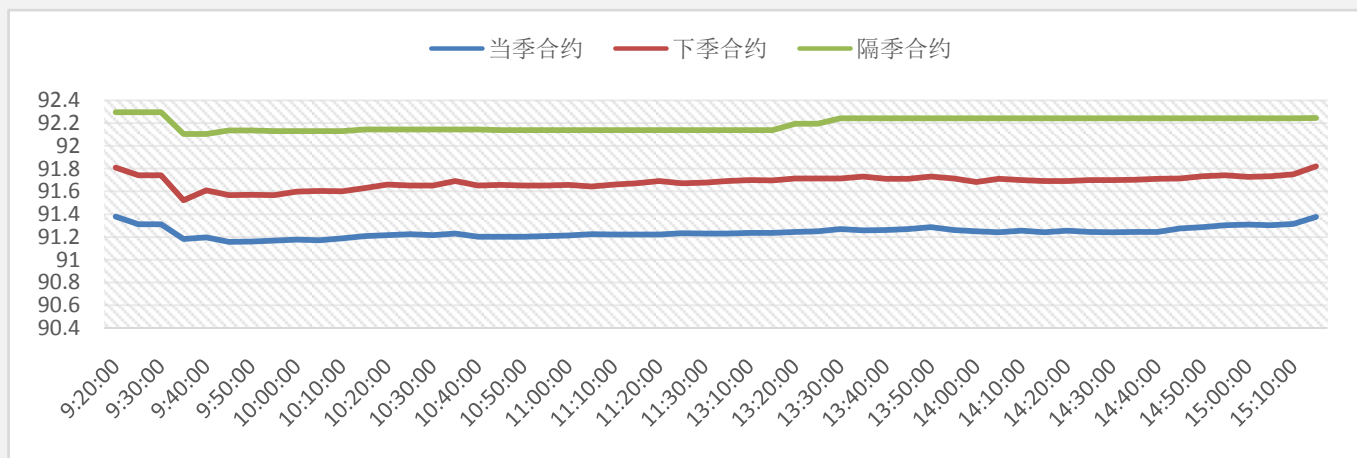


图 2：国债期货合约日内价差变化

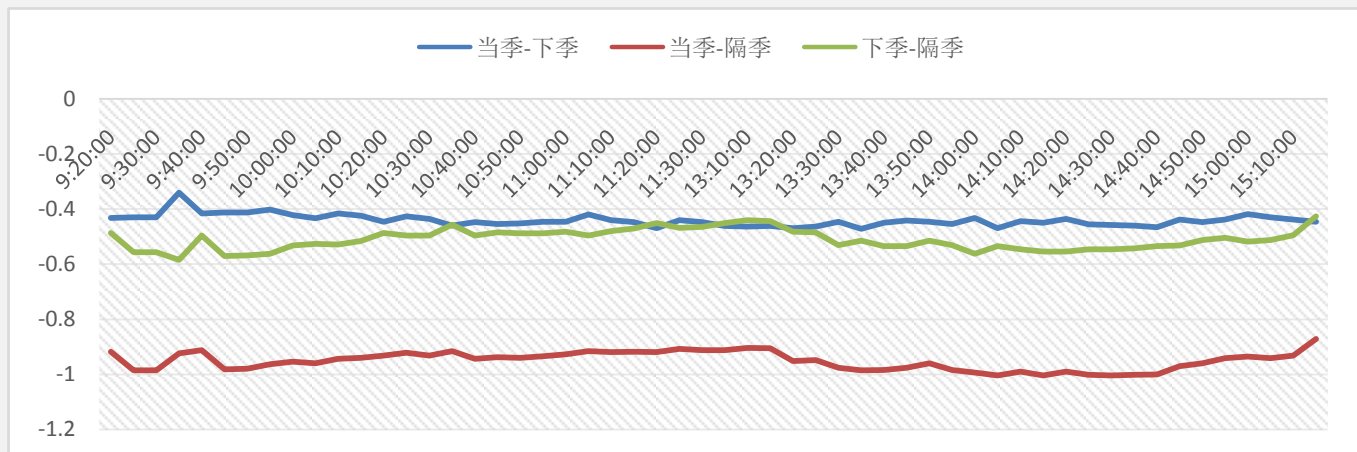


图 3： 上证 5 年期国债净价指数

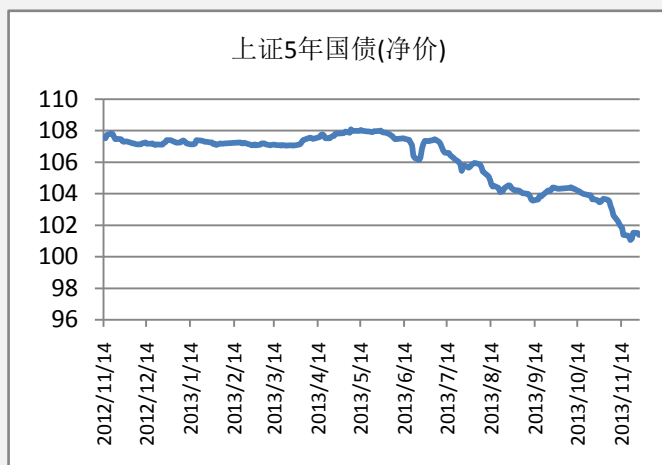


图 4： 中长期国债到期收益率

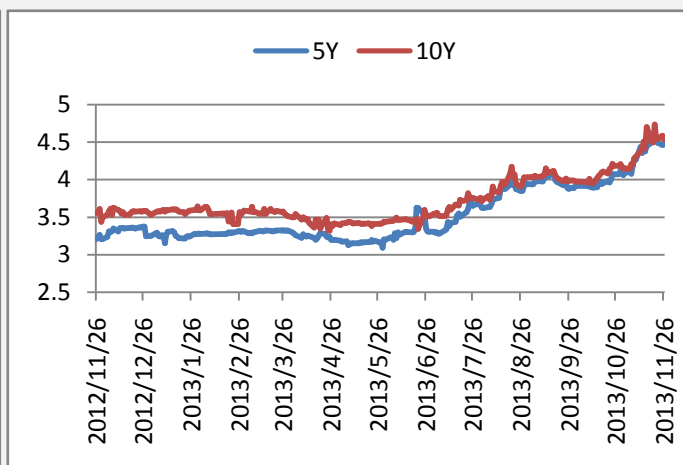


图 5： SHIBOR 短期期限利率走势

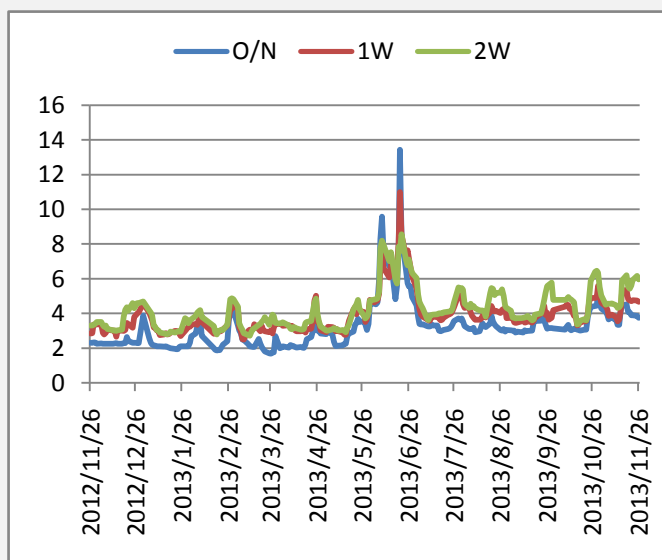
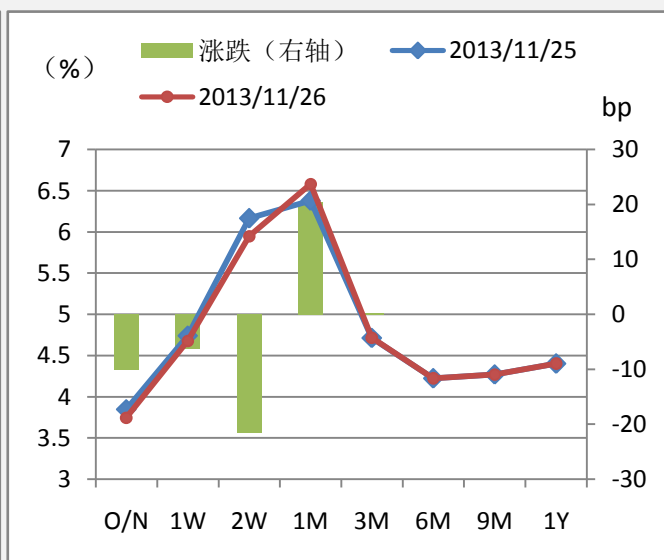


图 6： SHIBOR 期限结构变化



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。