

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、证监会发布新股发行体制改革意见，IPO开闸在即；
- 2、解读证监会新政：向注册制过渡影响深远，壳资源将一文不值；
- 3、11月中国官方制造业PMI为51.4，与上月持平；
- 4、国务院发布开展优先股试点指导意见；
- 5、中国11月百城住宅均价环比连涨18个月 涨幅收窄。

【行情回顾】

期指上一交易日收盘基本持平，周六证监会发布新股发行体制改革意见，IPO开闸在即，本日期指或低开，维持振荡偏多思路。

国债期货小幅收高，TF1312合约走势基本持平，收盘下跌0.064点收于91.782点，市场开始向TF1403合约移仓，TF1403上涨0.1点收于92.558点，持仓增加247手至2069手，成交3391手；TF1406收于92.906点，涨幅0.14%。

债期上周出现反弹，主力合约移仓基本完成。本周债券一级市场发行压力较大，同时有650亿逆回购到期，本周债期反弹空间有限，多单持有。

【资金面回顾】

Shibor利率多数回落，0/N基本持平3.726%，1W下跌15.7个基点收于4.666%，2W下跌22.9个基点收于6.066%，1M下跌19个基点收于6.365%。

本周二和本周三将分别有320亿逆回购和330亿逆回购到期，若央行不进行其他操作，将自然净回笼资金650亿元。

【新债发行】

农发行今日(12月2日)在银行间债市招标发行三期固息金融债，总额至多150亿元，期限分别为两年、三年和五年，各期发行量均不超过50亿元。

【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	2013/11/29	期货结算	91.906			
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 (%)
101315. SZ	国债1315	1.027	95.3461	11.6674	4.525	5.928	0.0191	3.46
130020. IB	13付息国债20	1.0651	98.2795	5.9794	4.4465	6.1068	9.8867	4.07
120016. IB	12付息国债16	1.0129	93.9236	1.6451	4.6218	5.2997	1.8785	3.25
130015. IB	13付息国债15	1.027	96.0029	-2.2854	4.405	5.9309	30.128	3.46
120010. IB	12付息国债10	1.0069	94.5758	-8.0467	4.5856	5.0641	2.8373	3.14
130023. IB	13付息国债23	1.0509	99.4148	-48.5085	4.32	4.5592	1.0963	4.13
130013. IB	13付息国债13	1.0036	96.6081	-56.0342	4.32	4.2007	0.483	3.09
130001. IB	13付息国债01	1.0056	98.6066	-66.6901	4.28	3.8124	0.2958	3.15

图 1：国债期货合约日内价格走势

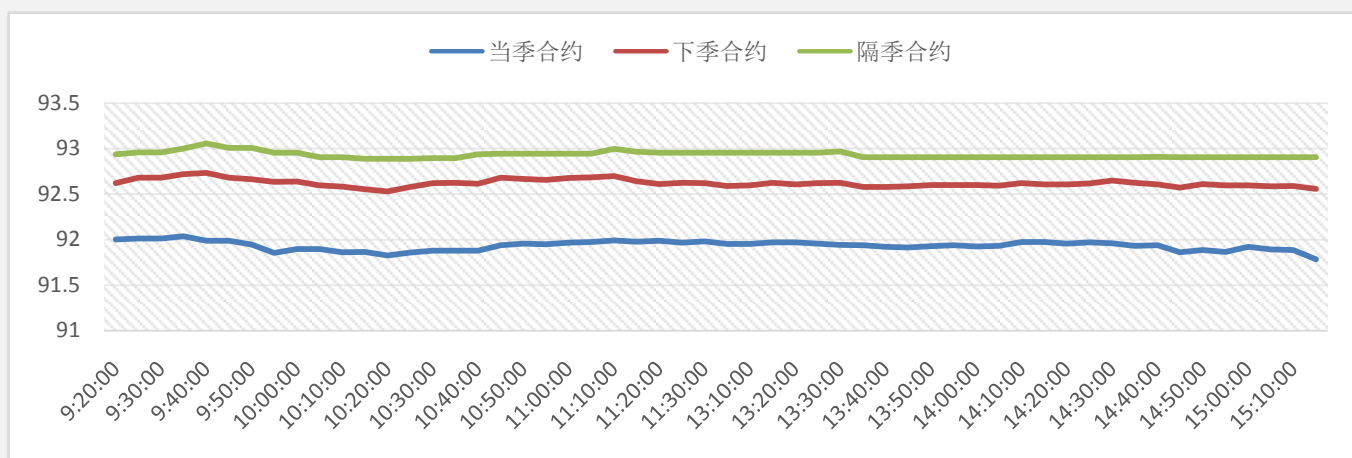


图 2：国债期货合约日内价差变化

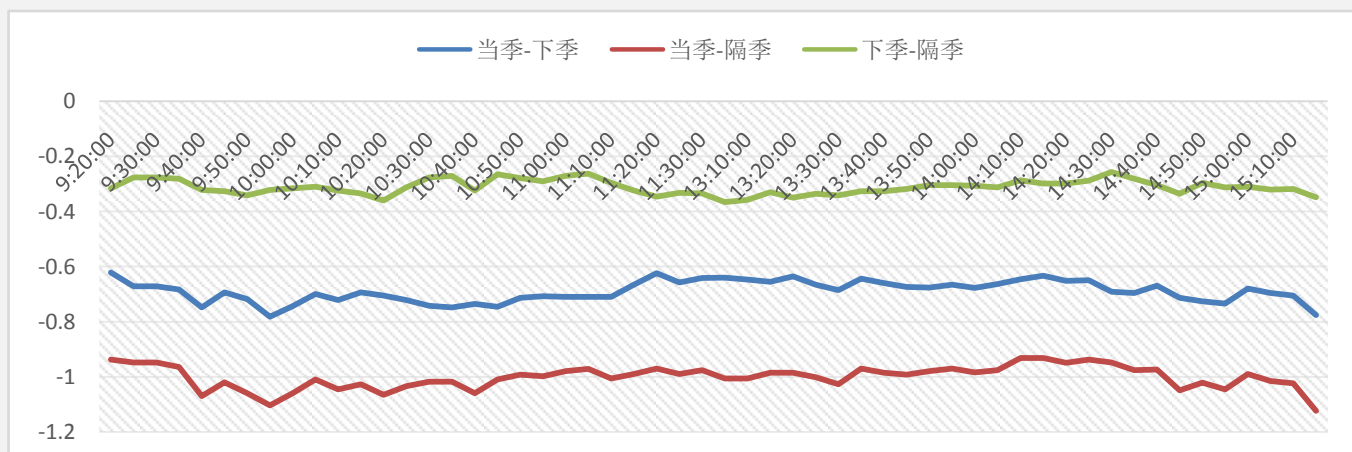


图 3：上证 5 年期国债净价指数

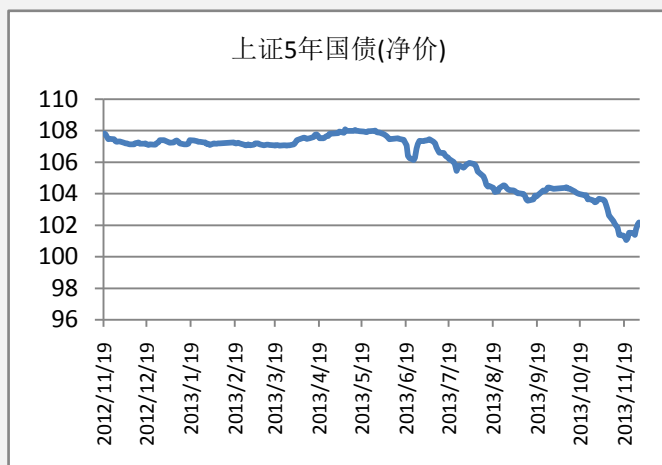


图 4：中长期国债到期收益率

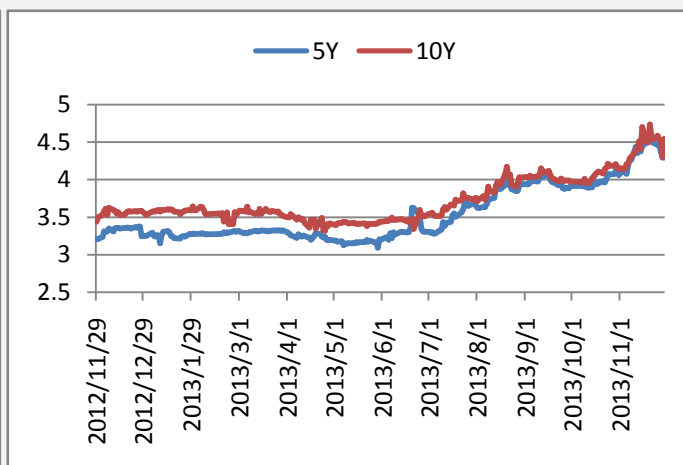


图 5：SHIBOR 短期期限利率走势

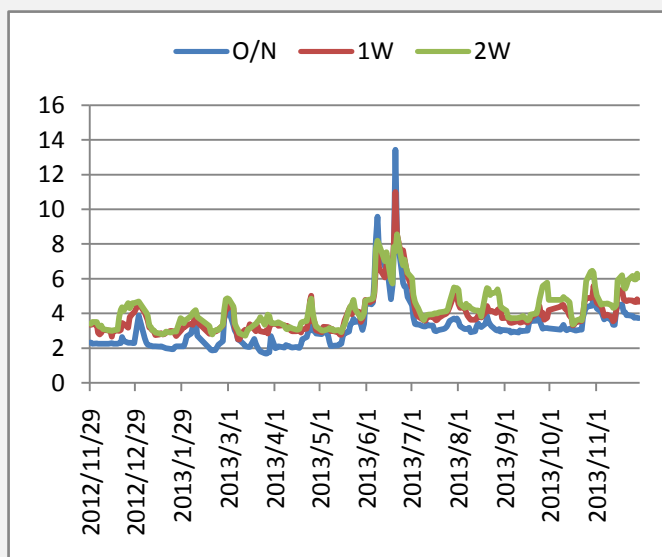
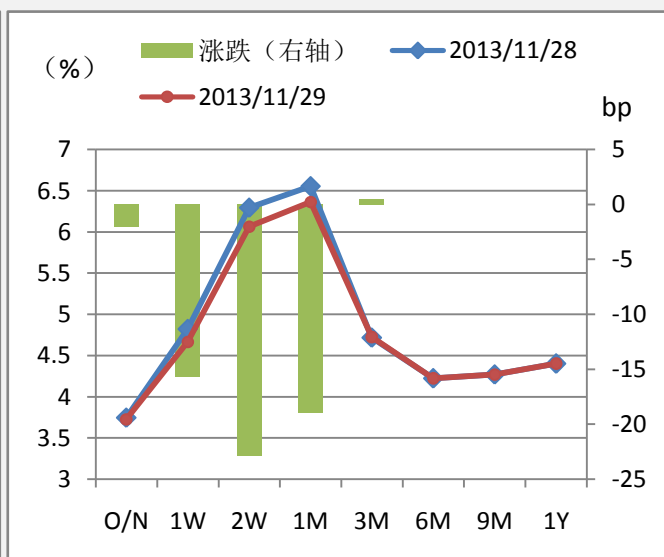


图 6：SHIBOR 期限结构变化



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。